GENERG
ENERGIA NATURAL
RELATÓRIO
& CONTAS
ANNUAL REPORT
2015

UMA EVOLUÇÃO NATURAL

A NATURAL EVOLUTION

RELATÓRIO E CONTAS 2015

ANNUAL REPORT

Com quase 30 anos de experiência no mercado, evoluímos naturalmente para um Grupo consolidado mais forte e diversificado, com projetos em exploração em Portugal, Espanha, França e Polónia. Com um dos portfolios mais relevantes do país, a GENERG está hoje ainda mais presente no dia a dia das comunidades, com energias renováveis que respeitam o ambiente e contribuem para o desenvolvimento sustentável do país.

With almost three decades of marketplace experience, we have naturally evolved into a stronger and more diversified Group with projects in operation in Portugal, Spain, France and Poland. With one of the most relevant portfolios in the country, GENERG is today present in the daily life of its communities, with renewable energies that respect the environment and contribute towards the sustainable development of the nation.

ÍNDICE
CONTENTS

GENERG
ENERGIA NATURAL

MENSAGEM DO ADMINISTRADOR DELEGADO

CHIEF EXECUTIVE'S MESSAGE

Álvaro Brandão Pinto

ADMINISTRADOR DELEGADO
GRUPO GENERG
CHIEF EXECUTIVE OFFICER
GENERG GROUP

Analisando retrospetivamente o ano de 2015, torna-se incontornável referir três acontecimentos com impacto no universo GENERG, cada um com um sentido diferente: um que marca o término do projeto de uma década, outro que representa a continuidade de uma aposta concretizada no exercício de 2015 e um terceiro que se espera venha a representar um marco para os próximos anos.

O primeiro acontecimento mencionado é a concretização da Separação de Ativos no âmbito do projeto ENEOP que assim marcou o seu fim. Com efeito, passados dez anos desde a criação do agrupamento que na sua configuração final incluiu o Grupo GENERG, os Grupos EDP e ENEL e o Grupo ENERCON, ficou concluída a divisão dos ativos desenvolvidos em parceria com aquelas três entidades, desenvolvimento esse marcado por um sucesso assinalável.

Com a incorporação em outubro de 2015 de oito novos Parques Eólicos no portfolio GENERG, representativos de 274,5 MW e de oito novas sociedades, o grupo viu a sua potência instalada, sob domínio total, subir de 532,3 MW para 806,8 MW, reforçando a sua posição como ator relevante no mercado nacional e internacional no setor da produção de eletricidade com base em recursos renováveis e abrindo caminho para desenvolvimentos futuros que os acionistas entendam por bem aprovar.

A importância do projeto ENEOP para a GENERG, traduz-se não só na nova potência instalada que passa a ser integrada diretamente no seu perímetro de consolidação, mas também na simultânea demonstração e reforço das capacidades técnicas e de gestão dos colaboradores do Grupo GENERG que participaram ativamente no seu desenvolvimento, os quais tiveram assim a oportunidade de evidenciar externamente, perante atores relevantes do mercado e entidades públicas, aquilo que internamente era já um dado adquirido, ou seja, que são uma referência no setor em termos de profissionalismo e competência.

O segundo acontecimento que importa relevar é a continuação do projeto de internacionalização

The retrospective analysis of 2015 unavoidably needs to highlight three events impacting on the GENERG universe, each in a different fashion: One marks the end of a decade long project, another represents the continuity of an investment implemented in the 2015 financial year, the third hopefully represents a benchmark for the years to come.

The first event referenced covers the implementation of the Separation of Assets under the auspices of the ENEOP project, thus coming to a close. In effect, ten years after the launching of the group that would in its final configuration include the GENERG Group, the EDP and ENEL Groups and the ENERCON Group, this completed the division of the assets developed in partnership with those three entities in a development itself characterised by notable success.

With the October 2015 incorporation of eight new Wind Parks into the GENERG portfolio, accounting for 274.5 MW and eight new companies, the group saw its own overall operational potential rise from 532.3 MW to 806.8 MW, strengthening its role as a key player in the national and international renewable resource based electricity production market and opening the way for the future developments that shareholders duly agree to approve in the meanwhile.

The importance of the ENEOP project to GENERG reflects not only in the new potential installed that becomes directly integrated into its consolidated perimeter but also in simultaneously demonstrating and strengthening the management and technical capacities of GENERG Group members of staff that actively participated in their development. They thus gained the opportunity to externally display, to key market actors and public entities alike, that which was already an acquired fact internally; that they are a benchmark of reference in the sector in terms of both their professionalism and competences.

The second event that deserves highlighting encapsulates the on-going internationalisation project of the GENERG Group. In effect, there were countless projects across diverse geographies

do Grupo GENERG. Com efeito foram inúmeros os projetos e diversas as geografias onde o Grupo GENERG participou ativamente na análise de novas oportunidades de investimento.

Tratou-se sobretudo de dar seguimento a uma aposta assumida e justificada de diversificação geográfica dos investimentos do Grupo, que se concretizou, em 2015, na aquisição de potência eólica adicional na Polónia e no inicio de construção de novos projetos solares em França, que assim acrescentaram 12,2 MW novos à potência total supra referida.

A estratégia da GENERG neste âmbito continuará a perseguir os objetivos de crescer e diversificar, assegurando não só a obtenção de níveis de rentabilidade em linha com as expectativas dos acionistas, mas também que a assunção de riscos tecnológicos e de mercado associados a esses objetivos, nunca ponham em causa a estabilidade e a solidez do Grupo.

Por fim, o terceiro acontecimento que interessa assinalar, pela dupla dimensão que encerra, é a COP 21- Conferência do Clima da ONU, que decorreu entre novembro e dezembro de 2015 em Paris. Com efeito, este acordo histórico é fundamental para o planeta e para o futuro das gerações vindouras, mas representa também uma oportunidade de desenvolvimento do setor das energias renováveis onde a GENERG se movimenta.

O ponto central do chamado Acordo de Paris, que valerá a partir de 2020, é a obrigação de participação de todas as nações – e não apenas dos países ricos – no combate às mudanças climáticas. Ao todo, 195 países membros da Convenção do Clima da ONU e a União Europeia ratificaram o documento.

O objetivo de longo prazo do acordo é manter o aquecimento global "muito abaixo de 2º C". Esse é o ponto a partir do qual cientistas afirmam que o planeta estaria condenado a um futuro sem retorno de efeitos devastadores, como elevação do nível do mar, eventos climáticos extremos (como secas, tempestades e enchentes) e falta de água e alimentos.

Inevitável se tornará assim um reforço do processo de substituição das energias fósseis pelas energias renováveis na produção de energia útil a nível global.

Este acordo evidencia assim que a GENERG está no negócio certo, no momento certo, e com as competências certas.

Neste cenário parece-nos seguro reconhecer que o caminho da GENERG só poderá ter um sentido, o de um futuro auspicioso de crescimento e desenvolvimento, com o apoio e em benefício de todos os nossos stakeholders.

in which the GENERG Group actively participated in seeking out and analysing new investments opportunities.

This above all renders continuity to a strategy adopted and justified by the geographic diversification of the Group's investments, which took place in 2015 with the acquisition of additional wind power capacity in Poland and the beginning of construction of new solar power projects in France, which thus added 12.2 MW in new capacity to the total potential detailed above.

The GENERG strategy in this field has the objectives of growth and diversification ensuring not only the levels of profitability that meet the expectation of our shareholders but also ensuring that the technological and market risks associated with these objectives never jeopardise the stability and solidity of the Group.

Finally, the third event worthy of emphasis, due to the dual dimensions encapsulated, comes with COP 21- the United Nations Climate Change Conference, which took place in Paris between November and December 2015. In effect, this historical agreement proves fundamental both to the planet and the future generations to come and which also represents an opportunity for the development of the renewable energy sector in which GENERG is focused.

The central point in the Paris Agreement states that, as from 2020, there is an obligation for all countries – and not only rich countries – to get involved in combating climate change. In total, 195 member states of the United Nations Climate Convention and the European Union have ratified the document.

The long-term objective of the agreement stipulates keeping global warming "well below 2ºC". This is the point after which scientists affirm that the planet becomes inevitably condemned to a future plagued by devastating effects, with rising sea levels, extreme climate events (such as droughts, storms and flooding) and food and water shortages.

This shall inevitably drive a deepening of the process of replacing fossil fuels with renewable energies for the production of energy on a global scale.

This agreement thus demonstrates how GENERG is in the right business, at the right time and with the right competences.

Given this scenario, we may safely state that the path of GENERG heads only in one direction; towards an auspicious future of growth and development with the support and for the benefit of all of our stakeholders.

DA NATUREZA PARA A SUA VIDA

FROM NATURE TO YOUR LIFE

Vento, sol e chuva são o nosso bem mais precioso. Aproveitamos o melhor que a natureza tem para produzirmos a energia da nova geração. Energia limpa e renovável que alimenta o progresso e assegura melhor qualidade de vida, mais conforto e sustentabilidade ambiental.

Uma evolução natural.

Wind, sun and rain are our most precious assets. We take advantage of the best that nature has to produce the energy for a new generation. Clean and renewable energy that nurtures progress and ensures a better quality of life, greater comfort and environmental sustainability.

A natural evolution.

SÍNTESE INFORMATIVA

SUMMARY INFORMATION

TOTAL 77 **COLABORADORES**
TOTAL EMPLOYEES

+ 3 COLABORADORES
EMPLOYEES

TOTAL 1,4 **MILHÕES**
TOTAL MILLION

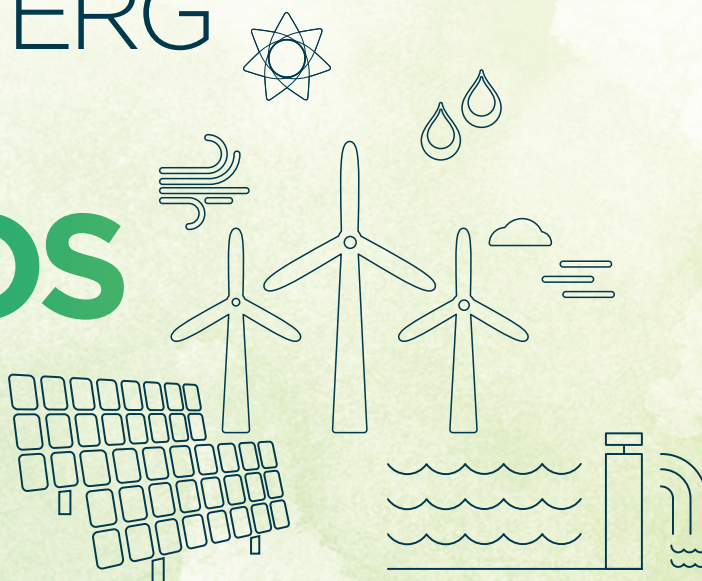
HABITANTES EM CONSUMO DOMÉSTICO
INHABITANTS - DOMESTIC CONSUMPTION

TOTAL 723 **MIL TONS DE CO_2**
TOTAL THOUSAND TONS OF CO_2

+7 TON DE CO_2
TONS OF CO_2

EMISSÕES EVITADAS
AVOIDED EMISSIONS

GRUPO GENERG
2015 EM NÚMEROS

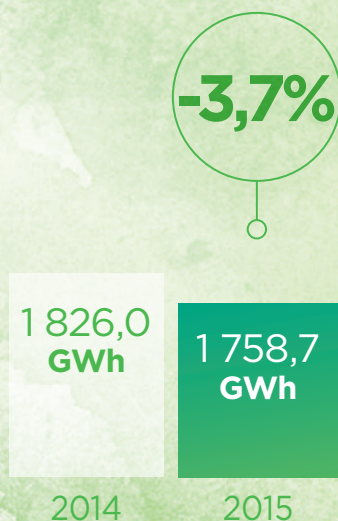
GENERG GROUP 2015 IN NUMBERS

901M€

INVESTIMENTO TOTAL GENERG
TOTAL INVESTMENT GENERG

124,9M€

PROJETOS EM DESENVOLVIMENTO
PROJECTS UNDER DEVELOPMENT

INVESTIMENTO FUTURO
FUTURE INVESTMENT

*EBITDA CORRIGIDO DE GANHOS EM PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS. CORRECTED EBITDA FROM GAINS IN SUBSIDIARIES.

ESTES RESULTADOS SÃO O CULMINAR DE UM CONJUNTO DE ESFORÇOS DE DIVERSOS ATORES.

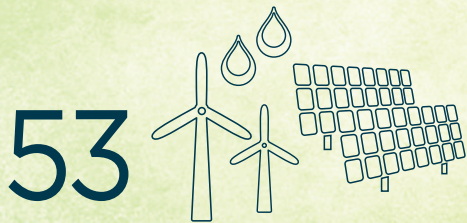
These results represent the culmination of the efforts made by various actors.

77

COLABORADORES
EMPLOYEES

1,4 MILHÕES DE HABITANTES ABRANGIDOS
MILLION PEOPLE COVERED

CONSUMO DOMÉSTICO
DOMESTIC CONSUMPTION

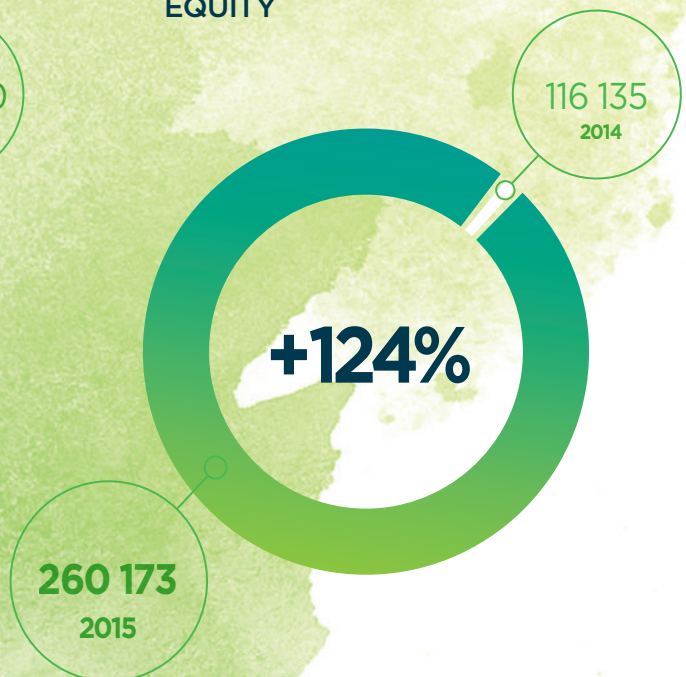
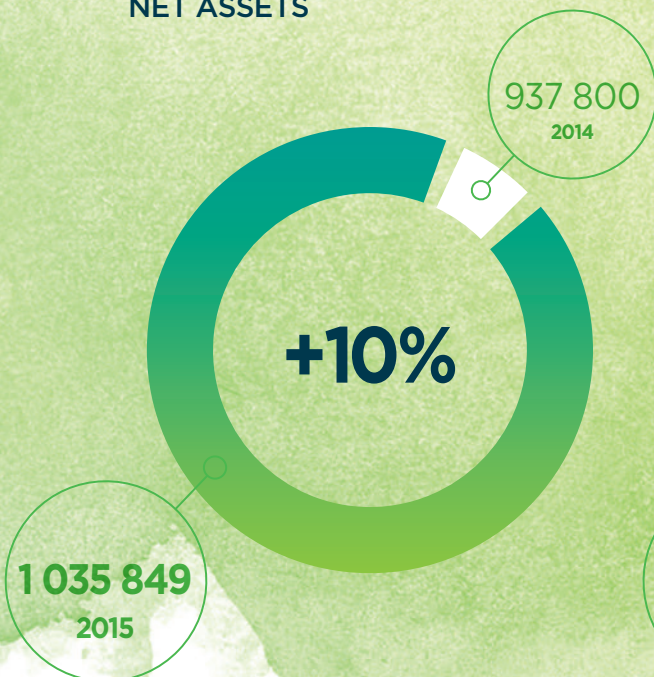
53

APROVEITAMENTOS EM OPERAÇÃO
POWER PLANTS IN OPERATION

723 CO_2
MIL TONS/ANO
THOUSAND TONS/YEAR

EMISSÕES DE CO2 EVITADAS
CO2 EMISSIONS AVOIDED

ACTIVO LÍQUIDO
NET ASSETS

CAPITAIS PRÓPRIOS
EQUITY

VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS
ECONOMIC AND FINANCIAL DATA

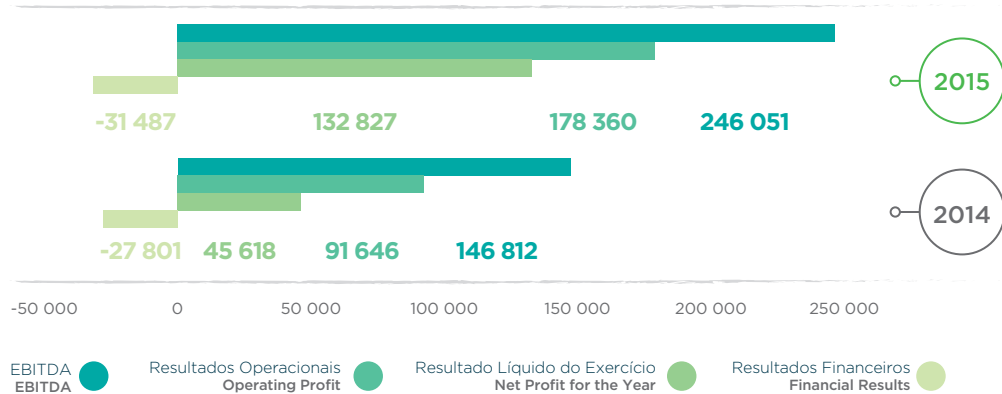
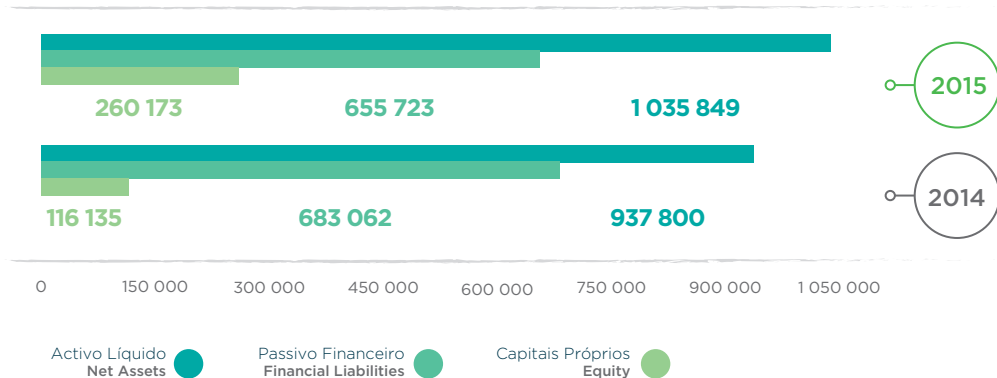
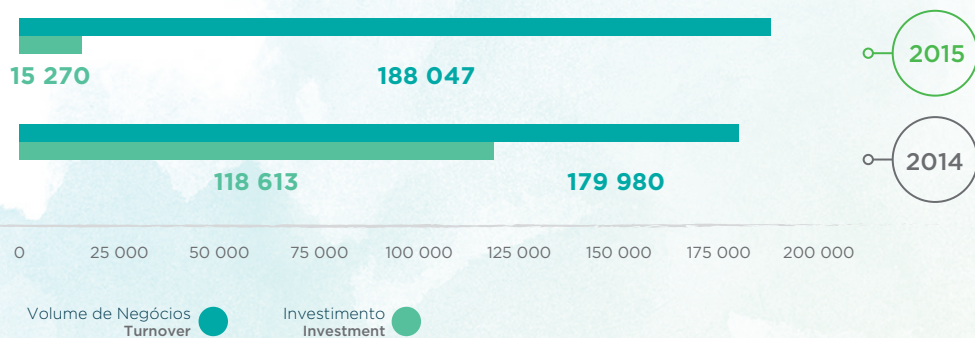
GRUPO GENERG CONSOLIDADO
GENERG GROUP – CONSOLIDATED ACCOUNTS

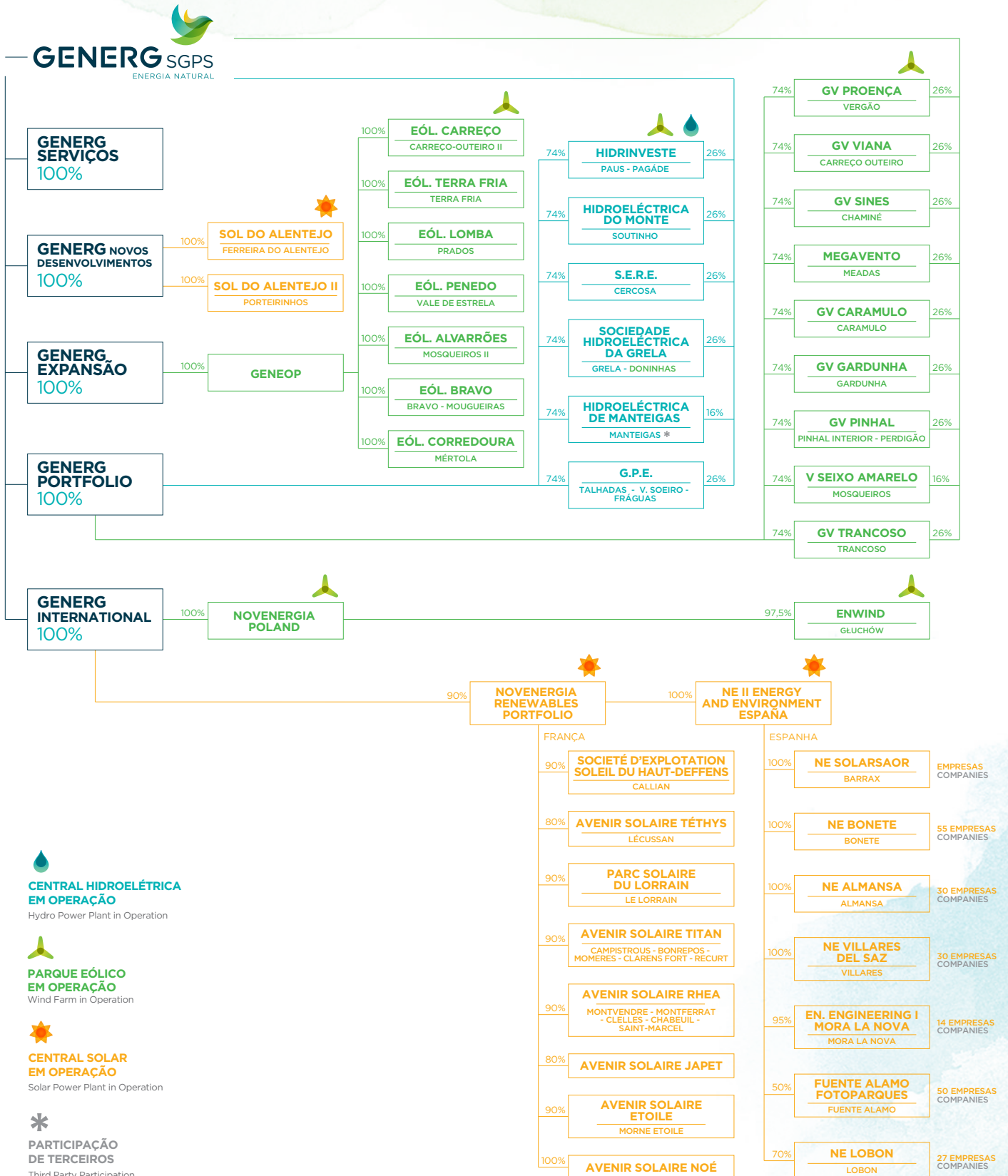
VALORES EM MILHARES DE EUROS **VALUES IN THOUSANDS OF EUROS**

	2015	2014	Δ%
Volume de Negócios TURNOVER	188 047	179 980	4%
Vendas por Trabalhador (*) SALES PER EMPLOYEE (*)	2 442	2 432	0%
Investimento INVESTMENT	15 270	118 613	-87%
EBITDA EBITDA	246 051	146 812	68%
EBITDA (1) EBITDA (1)	149 644	146 812	2%
Resultados Operacionais OPERATING PROFIT	178 360	91 646	95%
Resultados Financeiros FINANCIAL RESULTS	-31 487	-27 801	-13%
Resultado Líquido do Exercício NET PROFIT FOR THE YEAR	132 827	45 618	191%
Ativo Líquido NET ASSETS	1 035 849	937 800	10%
Passivo Financeiro FINANCIAL LIABILITIES	655 723	683 062	-4%
Capitais Permanentes (2) FIXED CAPITAL (2)	959 136	852 304	13%
Capitais Próprios EQUITY	260 173	116 135	124%
ROE (3) ROE (3)	51,1%	39,3%	
ROI (4) ROI (4)	12,8%	4,9%	
Margem Líquida (5) NET MARGIN (5)	19,4%	25,3%	
Estrutura Financeira (6) FINANCIAL STRUCTURE (6)	2.5	5.9	
Solvabilidade (7) SOLVABILITY (7)	1.24	1.04	
Autonomia Financeira (8) FINANCIAL AUTONOMY (8)	25,1%	12,4%	

(*) Não inclui as empresas consolidadas proporcionalmente;
(1) EBITDA corrigido de Ganhos em Participações Financeiras;
(2) Capitais Próprios + Passivo MLP; (3) Resultado Líquido/Capitais Próprios; (4) Resultado Líquido/Ativo Líquido;
(5) (Resultado Líquido – Ganhos em Participações Financeiras)/Volume de Negócios; (6) Passivo Financeiro/Capitais Próprios; (7) Capitais Permanentes/Passivo Total;
(8) Capitais Próprios/Ativo Líquido

(*) Proportionally consolidated companies not included
(1) Corrected EBITDA from Gains in Financial Shareholdings
(2) Equity + MLP Liabilities; (3) Net Profit / Equity;
(4) Net Profit / Net Assets; (5) (Net Profit – Gains from Financial Shareholdings) / Turnover; (6) Financial Liabilities / Equity
(7) Fixed Capital / Total Liabilities; (8) Equity / Net Assets;

DADOS DA DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS
DATA FROM THE STATEMENT OF PROFIT AND LOSS

DADOS DO BALANÇO
DATA FROM THE BALANCE SHEET

INDICADORES DE ATIVIDADE
ACTIVITY INDICATORS

APRESENTAÇÃO DO GRUPO GENERG

PRESENTATION OF THE GENERG GROUP

PORTFOLIO DOS ATIVOS GENERG

PORTFOLIO OF GENERG PLANTS

A 31 DE DEZEMBRO DE 2015

AT 31 DECEMBER 2015

CENTRAIS HIDROELÉTRICAS – PORTUGAL

HYDROELECTRIC POWER PLANTS – PORTUGAL

NOME NAME	POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2015 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2015 (GWh)	ORÇAMENTO ANUAL EM 2015 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2015 (GWh)
Talhadas	5,2	14,4	17,2
Fráguas	3,2	5,8	8,1
Vale Soeiro	4,4	12,1	11,9
Cercosa	4,2	5,0	8,3
Paus	4,0	7,9	9,9
Pagade	1,9	3,8	4,3
Soutinho	3,2	6,8	8,6
Grela	0,6	3,2	2,7
Manteigas	6,5	9,5	14,5
Total	**33,2**	**68,6**	**85,5**
Total atribuível ao Grupo GENERG **Total attributable to the GENERG Group**	**33,2**	**68,6**	**85,5**

PARQUES EÓLICOS – PORTUGAL

WIND FARMS – PORTUGAL

NOME NAME	POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2015 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2015 (GWh)	ORÇAMENTO ANUAL EM 2015 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2015 (GWh)
Vergão	13,0	19,4	18,9
Carreço/Outeiro	20,7	50,3	48,8
Chaminé	6,9	12,8	12,7
Meadas	9,0	17,3	17,0
Doninhas	0,8	1,1	1,1
Caramulo	90,0	180,4	175,4
Pinhal Interior	144,0	318,4	329,9
Perdigão	2,0	4,0	4,1
Gardunha	114,0	276,4	293,9
Trancoso	28,0	71,4	77,2
Mosqueiros	8,0	21,2	22,1
Total	**436,4**	**972,6**	**1 001,1**
Total atribuível ao Grupo GENERG **Total attributable to the GENERG Group**	**436,4**	**972,6**	**1 001,1**

PARQUES EÓLICOS GENEOP – PORTUGAL
WIND FARMS GENEOP – PORTUGAL

NOME NAME	POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2015 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2015 (GWh)	ORÇAMENTO ANUAL EM 2015 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2015 (GWh)
Portfolio Total ENEOP2 [1]	1 332,6	2 895,8	3 042,6
GENEOP Total [2]	274,5	175,4	191,5
Total atribuível ao Grupo GENERG **Total attributable to the GENERG Group**	[3] **274,5**	[4] **596,0**	[4] **625,4**

[1] Valores para o período entre 1 de Janeiro e 30 de Setembro; [2] Valores para o período entre 1 de Outubro e 31 de Dezembro; [3] Valor corresponde a 100% da GENEOP consolidado pela GENERG a partir de 1 de Outubro; [4] Valores correspondem a 20% da ENEOP2 de 1 de Janeiro até 30 de Setembro e 100% da GENEOP de 1 de Outubro até 31 de Dezembro consolidados pela GENERG.

[1] Values for the period between 1 January and 30 September; [2] Values for the period between 1 October and 31 December; [3] Value corresponds to 100% of GENEOP consolidated by GENERG after October 1; [4] Values correspond to 20% of ENEOP2 from 1 January until 30 September and 100% of GENEOP from 1 October until 31 December consolidated by GENERG;

PARQUES EÓLICOS – INTERNACIONAL – POLÓNIA
WIND FARMS– INTERNATIONAL – POLAND

NOME NAME	POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2015 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2015 (GWh)	ORÇAMENTO ANUAL EM 2015 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2015 (GWh)
Parque Eólico de Głuchów [5]	8,5	45,6	41,9
Parque Eólico de Głuchów [6]	20,0	13,8	11,3
Total	**20,0**	**59,5**	**53,2**
Total atribuível ao Grupo GENERG **Total attributable to the GENERG Group**	[7] **20,0**	[8] **33,2**	[8] **28,9**

[5] Valores para o período entre 1 de Janeiro e 31 de Outubro; [6] Valores para o período entre 1 de Novembro e 31 de Dezembro; [7] Valor corresponde a 100,0% consolidado pela GENERG a partir de 1 de Novembro; [8] Valores proporcionais à participação (42,5% até 31 de Outubro e 100,0% a partir de 1 de Novembro) em função da data de aquisição do remanescente do capital da sociedade (Novembro de 2015).

[5] Values for the period between 1 January and 31 October; [6] Values for the period between 1 November and 31 December; [7] Value corresponds to 100.0% consolidated by GENERG after 1 November; [8] Value proportional to the shareholding (42.5% until 31 October and 100.0% after 1 November) based on the date of acquisition of the remaining capital of the company (November 2015).

CENTRAIS SOLARES – PORTUGAL
SOLAR POWER PLANTS – PORTUGAL

NOME NAME	POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2015 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2015 (GWh)	ORÇAMENTO ANUAL EM 2015 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2015 (GWh)
Central Solar de Ferreira	12,0	20,1	18,8
Central Solar de Porteirinhos	6,0	10,1	9,9
Total	**18,0**	**30,2**	**28,7**
Total atribuível ao Grupo GENERG **Total attributable to the GENERG Group**	**18,0**	**30,2**	**28,7**

CENTRAIS SOLARES - INTERNACIONAL - ESPANHA

SOLAR POWER PLANTS - INTERNATIONAL - SPAIN

NOME NAME	POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2015 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2015 (GWh)	ORÇAMENTO ANUAL EM 2015 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2015 (GWh)
Central Solar de Bonete	6,0	11,1	11,2
Central Solar de Villares	3,4	5,3	5,1
Central Solar de Fuente Álamo Norte [9]	3,6	6,0	5,9
Central Solar de Almansa	3,2	5,3	5,3
Central Solar de Lobon	2,8	4,2	4,1
Central Solar de Barrax	1,7	3,3	3,2
Central Solar de Fuente Álamo Sul [9]	1,6	3,0	3,1
Central Solar de Mora la Nova	1,5	2,3	2,5
Total	**23,8**	**40,5**	**40,4**
Total atribuível ao Grupo GENERG **Total attributable to the GENERG Group**	**21,2**	**36,0**	**35,9**

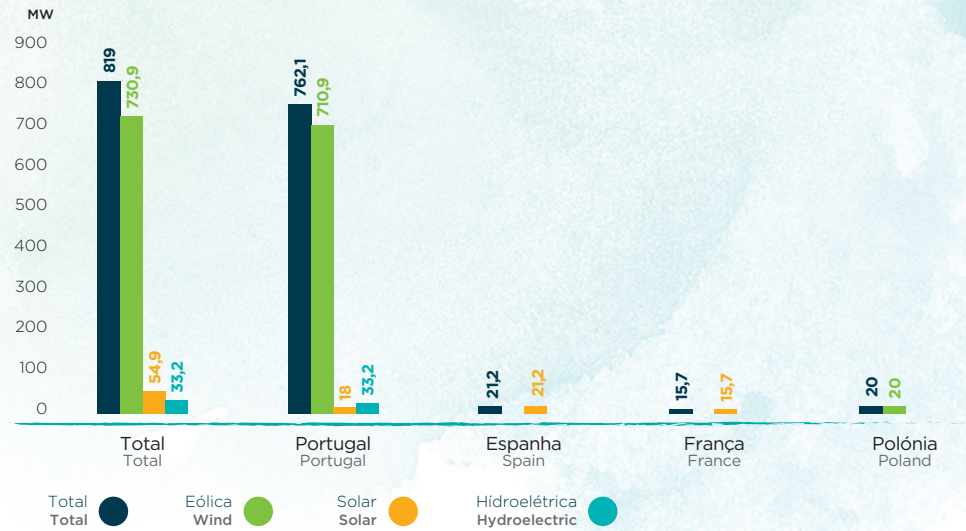
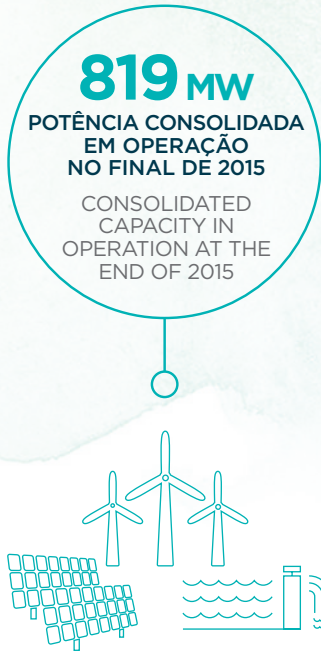
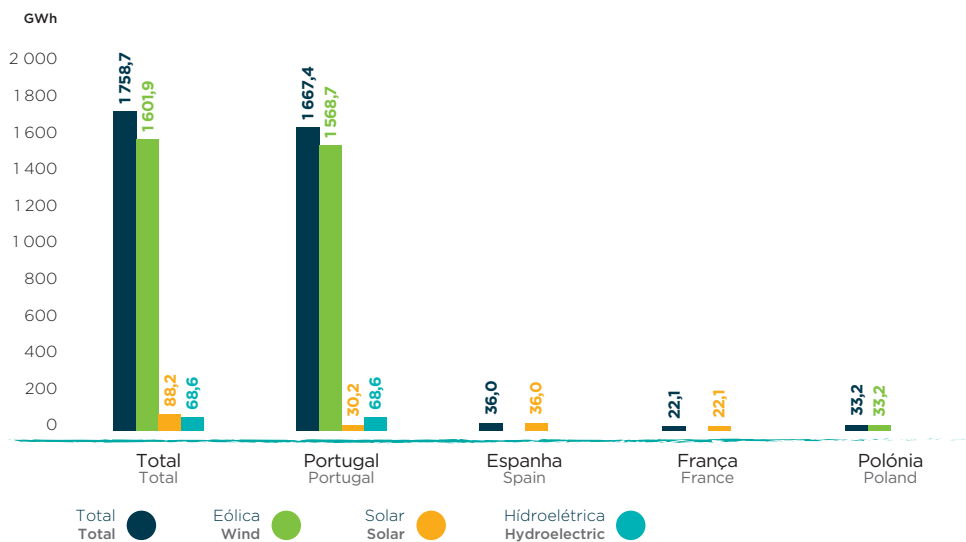
[9] Valores de Fuente Álamo Norte e Sul correspondem a 50% consolidados proporcionalmente pela GENERG.

[9] Values for Fuente Álamo Norte and Sul correspond to 50% proportionally consolidated by GENERG.

CENTRAIS SOLARES - INTERNACIONAL - FRANÇA

SOLAR POWER PLANTS - INTERNATIONAL - FRANCE

NOME NAME	POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2015 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2015 (GWh)	ORÇAMENTO ANUAL EM 2015 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2015 (GWh)
Central Solar de Callian	7,4	10,8	10,2
Central Solar de Le Lorrain	3,8	6,2	5,2
Central Solar de Saint-Marcel	0,6	0,9	0,8
Central Solar de Morne Etoile	0,5	0,8	0,8
Central Solar de Momeres	0,5	0,6	0,6
Central Solar de Chabeuil	0,4	0,5	0,5
Central Solar de Bonrepos	0,3	0,4	0,4
Central Solar de Campistrous	0,3	0,4	0,4
Central Solar de Clarens	0,3	0,4	0,4
Central Solar de Recurt	0,2	0,3	0,3
Central Solar de Clelles	0,2	0,3	0,3
Central Solar de Montvendre	0,2	0,2	0,2
Central Solar de Montferrat	0,1	0,2	0,2
Central Solar de Noé	0,7	0,0	0,0
Total	**15,7**	**22,1**	**20,3**
Total atribuível ao Grupo GENERG **Total attributable to the GENERG Group**	**15,7**	**22,1**	**20,3**

DECOMPOSIÇÃO DA CAPACIDADE INSTALADA POR GEOGRAFIA E TECNOLOGIA
BREAKDOWN OF INSTALLED CAPACITY BY COUNTRY AND TECHNOLOGY

DECOMPOSIÇÃO DA PRODUÇÃO POR GEOGRAFIA E TECNOLOGIA
BREAKDOWN OF PRODUCTION BY COUNTRY AND TECHNOLOGY

MISSÃO E CARTA DE PRINCÍPIOS
MISSION AND CHARTER OF PRINCIPLES

MISSÃO
MISSION

De acordo com as orientações estratégicas do Grupo, a GENERG assume como sua missão principal:

- Construção e exploração de aproveitamentos de produção de eletricidade a partir de fontes renováveis;
- Valorização de recursos endógenos naturais a nível nacional;
- Rentabilização dos capitais investidos;
- Apoio ao Desenvolvimento Regional;
- Apoio ao desenvolvimento de um “Cluster Industrial”, em Portugal, virado às energias renováveis;
- Incentivo às boas práticas ambientais;
- Apoio ao desenvolvimento tecnológico do setor;
- Alargamento da atividade a outros países, diversificando o risco e potenciando o know-how adquirido.

In keeping with the Group’s strategic guidelines, GENERG’s main mission is to:

- Construct and operate electric power production facilities from renewable sources;
- Upgrade national endogenous natural resources;
- Guarantee the profitability of investments;
- Support regional development;
- Support the creation of an “Industrial Cluster” in Portugal geared towards renewable energies;
- Encourage good environmental practices;
- Support technological development in the sector;
- Extend the Group’s operations internationally, diversifying risk and enhancing its accumulated knowhow.

CARTA DE PRINCÍPIOS
CHARTER OF PRINCIPLES

A GENERG assume na sua prática:

- Respeito pelos legítimos direitos dos outros, sejam eles os parceiros empresariais, os trabalhadores, os acionistas ou os cidadãos em geral;
- Compromisso de respeito pelos valores do Ambiente, da Segurança de pessoas e bens e empenho ativo no Desenvolvimento Sustentável;
- Respeito rigoroso e intransigente da Lei.

GENERG’s business practice is guided by:

- Respect for the legitimate rights of others, whether these are business partners, employees, shareholders or citizens in general;
- Respect for environmental values and for the safety of people and goods and an active commitment to sustainable development;
- Strict and uncompromising respect for the law.

ORGÃOS SOCIAIS
GOVERNING BODIES

GENERG SGPS A 16 DE MAIO DE 2016
GENERG SGPS AT 16 MAY 2016

ASSEMBLEIA-GERAL
GENERAL MEETING

Presidente: Chairman: António Castilho Labisa

Secretário: Secretary: Ricardo Marçal de Jesus

FISCAL ÚNICO
STATUTORY AUDITOR

Deloitte & Associados, SROC, S.A.

COMISSÃO DE FIXAÇÃO DE REMUNERAÇÕES
REMUNERATION COMMITTEE

Ricardo Alexandre Duarte Fernandes Rodrigues

Keisuke Moriyama

Ana Margarida de Jesus Nunes Ferreira de Oliveira Filipe

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

BOARD OF DIRECTORS

Presidente Chairman:

João Antunes Bártolo
Chairman

Administrador-Delegado Chief Executive:

Álvaro José
Coutinho Brandão Pinto
CEO

Administradores Directors:

Hélder José
de Carvalho Serranho
COO

Vitor José
Sobral Pacheco
CFO

Carlos Alberto
Martins Pimenta

Luís Eduardo
Henriques Guimarães

SECRETÁRIO DA SOCIEDADE

COMPANY SECRETARY

Ricardo Marçal de Jesus

PORTFOLIO GENERG
GENERG PORTFOLIO

PORTUGAL — 762,1 MW
PORTUGAL

HÍDRICO — 33,2 MW
HYDRO

1. PAUS	4,0 MW
2. PAGADE	1,9 MW
3. VALE SOEIRO	4,4 MW
4. FRÁGUAS	3,2 MW
5. GRELA	0,6 MW
6. TALHADAS	5,2 MW
7. CERCOSA	4,2 MW
8. SOUTINHO	3,2 MW
9. MANTEIGAS	6,5 MW

EÓLICO — 436,4 MW
WIND

1. CARREÇO/OUTEIRO	20,7 MW
2. MEADAS	9,0 MW
3. TRANCOSO	28,0 MW
4. MOSQUEIROS	8,0 MW
5. DONINHAS	0,8 MW
6. CARAMULO	90,0 MW
7. GARDUNHA	114,0 MW
8. PINHAL INTERIOR	144,0 MW
9. PERDIGÃO	2,0 MW
10. VERGÃO	13,0 MW
11. CHAMINÉ	6,9 MW

EÓLICO - GENEOP — 274,5 MW
WIND - GENEOP

1. CARREÇO/OUTEIRO II	13,8 MW
2. TERRA FRIA	104,0 MW
3. PRADOS	39,1 MW
4. VALE DE ESTRELA	25,3 MW
5. MOSQUEIROS II	24,6 MW
6. BRAVO	16,0 MW
7. MOUGUEIRAS	8,0 MW
8. MÉRTOLA	43,7 MW

SOLAR — 18,0 MW
SOLAR

1. FERREIRA DO ALENTEJO	12,0 MW
2. PORTEIRINHOS	6,0 MW

ESPANHA — 23,8 MW
SPAIN

SOLAR
SOLAR

1. LOBON	2,8 MW
2. VILLARES	3,4 MW
3. BARRAX	1,7 MW
4. BONETE	6,0 MW
5. ALMANSA	3,2 MW
6. FUENTE ÁLAMO N/S	5,2 MW
7. MORA LA NOVA	1,5 MW

FRANÇA — 15,7 MW
FRANCE

SOLAR
SOLAR

1. MOMERES	0,5 MW
2. CAMPISTROUS	0,3 MW
3. CLARENS	0,3 MW
4. RECURT	0,2 MW
5. BONREPOS	0,3 MW
6. LÉCUSSAN	0,9 MW
7. SAINT-MARCEL	0,6 MW
8. CHABEUIL	0,4 MW
9. MONTVENDRE	0,2 MW
10. CLELLES	0,2 MW
11. MONTFERRAT	0,1 MW
12. CALLIAN	7,4 MW
13. MORNE ETOILE	0,5 MW
14. LE LORRAIN	3,8 MW

POLÓNIA — 20,0 MW
POLAND

EÓLICO
WIND

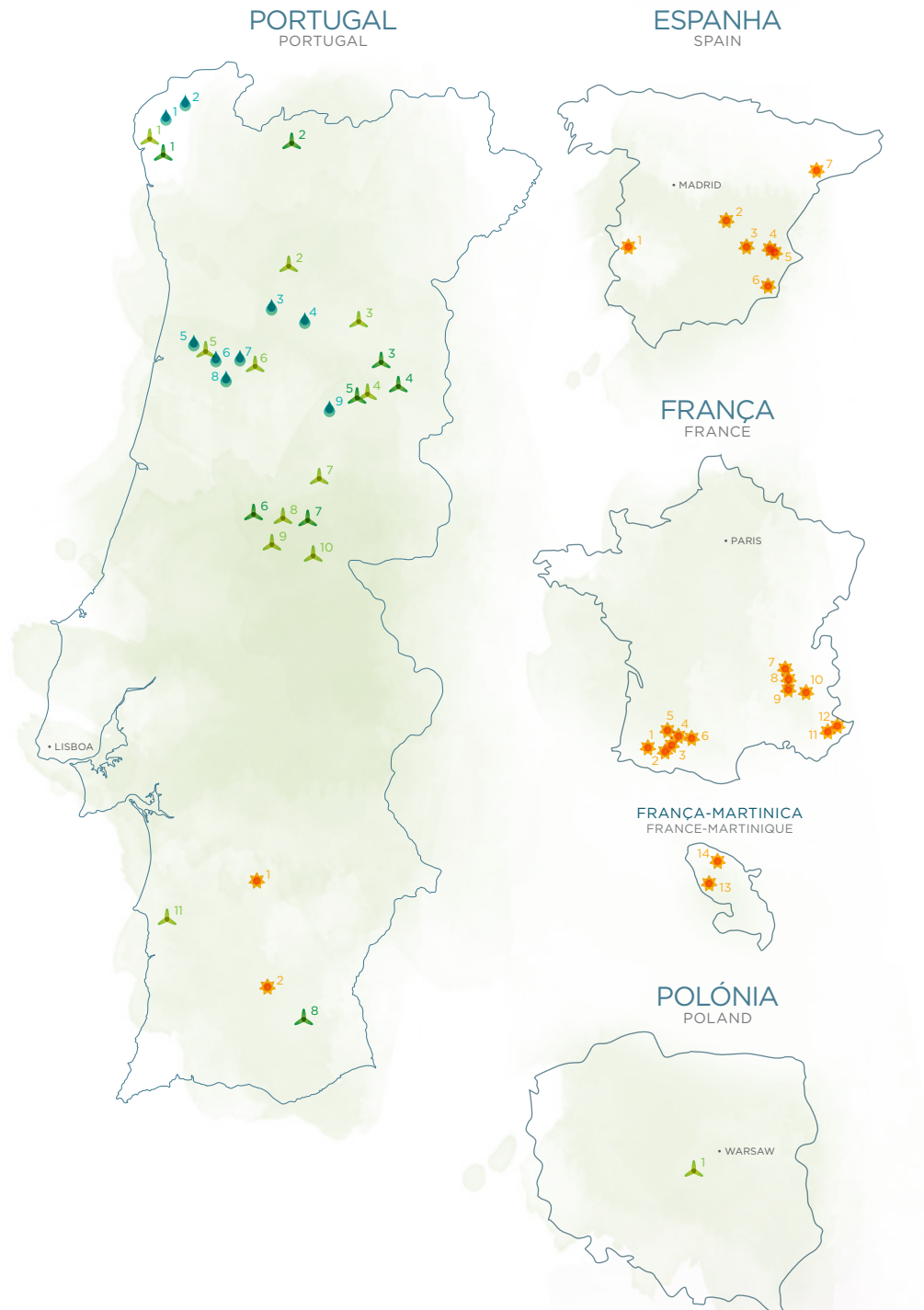
1. GLUCHÓW	20,0 MW

PORTUGAL
PORTUGAL
• LISBOA

ESPANHA
SPAIN
• MADRID

FRANÇA
FRANCE
• PARIS

FRANÇA-MARTINICA
FRANCE-MARTINIQUE

POLÓNIA
POLAND
• WARSAW

Valores não ponderados pela participação detida. Valores GENEOP incluídos no consolidado a partir de Outubro de 2015.
Values not weighted by shareholding. GENEOP values included in the consolidated after October 2015.

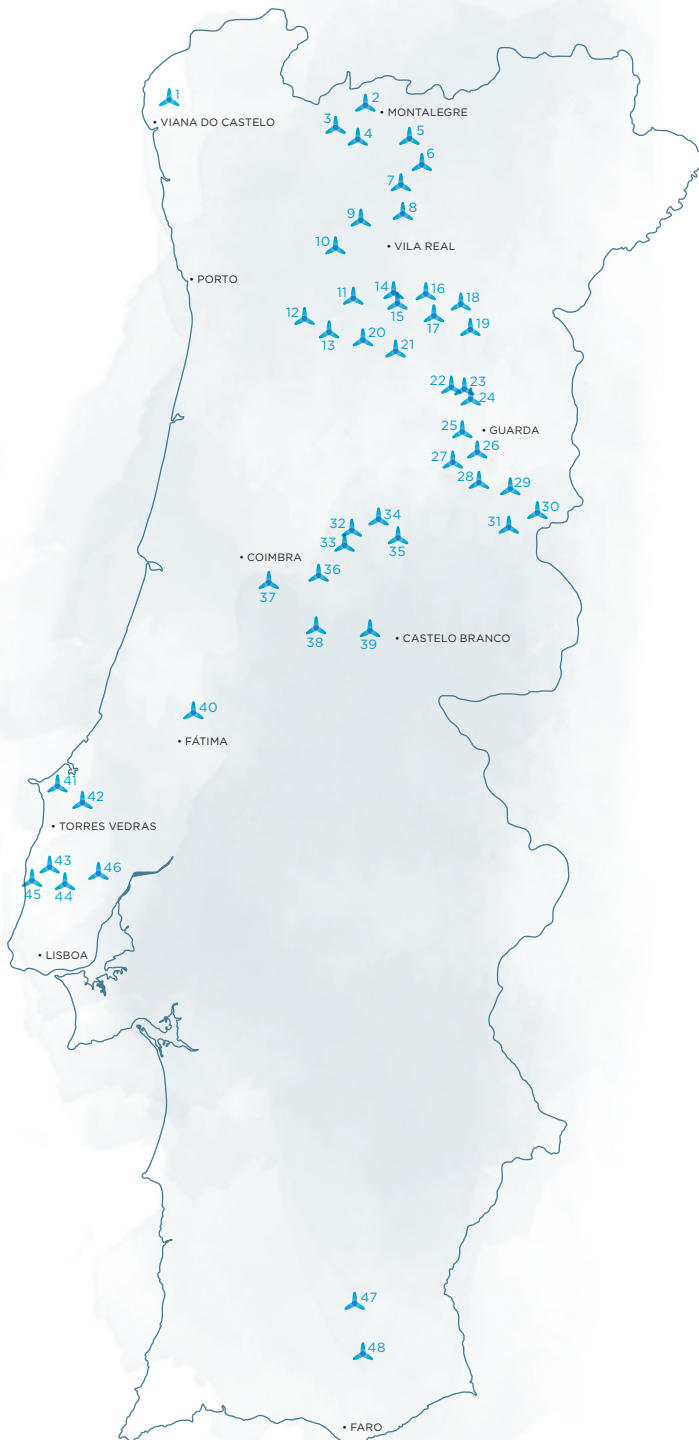
PORTFOLIO ENEOP 2

ENEOP 2 PORTFOLIO

1 332,6 TOTAL MW

EM OPERAÇÃO
IN OPERATION

Região	Parque	Potência
	1. CARREÇO-OUTEIRO II	13,8 MW
TERRA FRIA 104,0 MW	2. FACHO-COLMEIA / CONTIM	46,0 MW
	3. MONTALEGRE	58,0 MW
	4. SERRA DO BARROSO III	22,9 MW
	5. LEIRANCO	25,3 MW
A. COUTADA 165,6 MW	6. ALTO DA COUTADA	115,0 MW
	7. FALPERRA-RECHÃZINHA	50,6 MW
	8. SALGUEIROS-GUILHADO	12,6 MW
	9. GEVANCAS II	11,5 MW
	10. VILA COVA	39,1 MW
	11. FONTE DA MESA II	10,0 MW
	12. CINFÃES	8,0 MW
	13. BUSTELO	18,0 MW
ALTO DOURO 253,2 MW	14. ARMAMAR	32,4 MW
	15. ARMAMAR II	11,5 MW
	16. SERRA DE CHAVÃES	34,5 MW
	17. SENDIM	46,0 MW
	18. SERRA DE SAMPAIO	23,0 MW
	19. RANHADOS	11,5 MW
	20. TESTOS II	50,6 MW
	21. SERRA DA NAVE	43,7 MW
BEIRA INTERIOR 57,5 MW	22. RIO DE MEL	11,5 MW
	23. CABEÇO DO OIRO	23,0 MW
	24. ALDEIA NOVA	23,0 MW
	25. PRADOS	39,1 MW
	26. VALE DE ESTRELA	23,0 MW
	27. MOSQUEIROS II	24,6 MW
RAIA 128,8 MW	28. BENESPERA	39,1 MW
	29. POUSAFOLES	32,2 MW
	30. SÃO CORNÉLIO	39,1 MW
	31. TROVISCAL	18,4 MW
BEIRAS 100,8 MW	32. SRA. DAS NECESSIDADES	9,2 MW
	33. AÇOR II	18,4 MW
	34. BALOCAS	32,2 MW
	35. PEDRAS LAVRADAS II	23,0 MW
	36. CADAFAZ II	18,0 MW
	37. VILA NOVA II	28,6 MW
	38. BRAVO	16,0 MW
	39. MOUGUEIRAS	8,0 MW
	40. BAIRRO	22,0 MW
	41. LOURINHÃ I	20,7 MW
	42. LOURINHÃ II	20,7 MW
	43. MARAVILHA 1	6,0 MW
	44. MARAVILHA 2	4,0 MW
	45. VALE DE GALEGOS	27,8 MW
	46. MILAGRES	6,0 MW
	47. BAIXO ALENTEJO/MÉRTOLA	43,7 MW
	48. MALHANITO	66,7 MW

Valores não ponderados pela participação detida. Valores proporcionais incluídos no consolidado de 1 de Janeiro a 30 de Setembro de 2015.
Values not weighed by shareholding. Proportional values included in the consolidated results from 1 January to 30 September 2015.

ENERGIA QUE ULTRAPASSA FRONTEIRAS

ENERGY THAT CROSSES BORDERS

A energia tem o poder de transpor fronteiras. Depois de afirmar a sua solidez no mercado nacional, a GENERG estendeu o seu *know-how* e competência tecnológica a Espanha, França e Polónia. Um crescimento que se traduz em 22 activos operacionais, com mais 59 MW de potência instalada na área internacional.

Uma evolução natural.

Energy has the power to cross borders. After having affirmed its position in its national market, GENERG expanded its know-how and technological competences to Spain, France and Poland. A growth process that now reflects in 22 operational assets with over 59 MW of power installed internationally.

A natural evolution.

RELATÓRIO DE GESTÃO
MANAGEMENT REPORT

GENERG INTERNACIONAL
GENERG INTERNATIONAL

4 PAÍSES
COUNTRIES
PRESENÇA GENERG EM 4 GEOGRAFIAS COM ATIVOS OPERACIONAIS
GENERG IS PRESENT IN 4 DIFFERENT COUNTRIES

22
ATIVOS OPERACIONAIS
POWER PLANTS

59,5 MW
POTÊNCIA INSTALADA
PORTFOLIO INTERNACIONAL
INSTALLED CAPACITY
INTERNATIONAL PORTFOLIO

01. ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO

MACROECONOMIC BACKGROUND

Conforme antecipado no Relatório e Contas relativo ao exercício de 2014 e pela primeira vez depois de 2010, o PIB de Portugal ter crescido com um ténue registo de 0,9%, o percurso de crescimento do país consolidou-se em 2015 com um crescimento do PIB de 1,5%, em linha com o crescimento registado na Zona Euro e 0,3% abaixo da União Europeia, considerando a totalidade dos 28 países que a compõem.

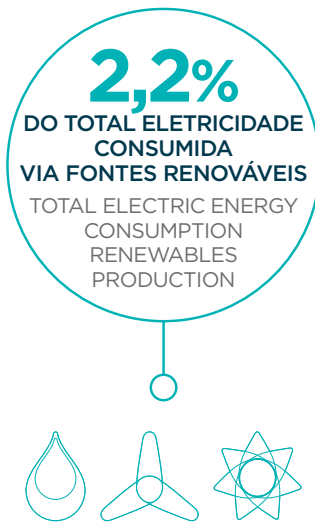
No que respeita às restantes geografias onde o Grupo GENERG está presente, destaca-se no comparativo europeu a "28", em termos homólogos, a Polónia com um crescimento de 3,6% face ao derradeiro trimestre de 2014, país onde o Grupo GENERG explora

As duly forecasted in the 2014 Management Report and Accounts and for the first time since 2010, the Portugal's GDP registered growth, from a sluggish rate of 0.9%, on a growth trajectory that the country consolidated in 2015 with GDP growth of 1.5%, in keeping with overall economic growth in the Eurozone and 0.3% below the European Union average for its 28 member states.

With regards to the remaining geographies in which the GENERG Group has a presence, we would highlight how, in comparative year-on-year terms for the 28 member state European Union, Poland attained growth of 3.6% in the final quarter of 2014 in a country

Parque Eólico do Caramulo – Fornelo do Monte
Caramulo Wind Farm – Fornelo do Monte

2015 PORTUGAL

2,2%
DO TOTAL ELETRICIDADE CONSUMIDA VIA FONTES RENOVÁVEIS
TOTAL ELECTRIC ENERGY CONSUMPTION RENEWABLES PRODUCTION

e desenvolve 40 MW eólicos e onde reforçou no exercício de 2015 a sua posição na sociedade veículo respetiva.

Já na Zona Euro merece destaque também a Espanha que esteve num "campeonato" à parte, registando um progresso económico homólogo do PIB de 3,5% no último trimestre de 2015 face ao verificado no período homologo de 2014. O Grupo GENERG detém neste país 8 centrais solares com capacidade instalada de 23,8 MW.

No setor das energias renováveis em Portugal, onde a GENERG detém a maioria da sua capacidade instalada, 2015 saldou-se por uma cobertura, pela produção nacional de eletricidade a partir de fontes renováveis, de 2,2% do total da energia elétrica consumida, o que representou uma queda de cerca de 14% em relação a 2014, queda essa consequência essencialmente do facto do ano de 2015 ter sido um ano seco o que teve um grande impacto na produção de eletricidade proveniente do setor hidroelétrico.

Numa análise retrospetiva de curto prazo a produção de origem renovável permitiu a Portugal, em 2015, poupar 1.099 milhões de euros na importação de combustíveis fósseis e 65 milhões de euros em licenças de dióxido de carbono, valores esses que ganham uma dimensão mais relevante numa análise de longo prazo a cinco anos pelo facto de terem permitido poupanças acumuladas de 6.800 milhões de euros o que é revelador de que a importância das energias renováveis vai muito para além da dimensão ambiental, sendo muito significativa a relevância económica pelo efeito que tem sobre a balança comercial do país.

Mais uma vez, no seguimento do já registado em 2014, em termos relativos, merece destaque o comportamento do setor fotovoltaico em Portugal, em que a GENERG se encontra presente com 18 MW (Centrais de Ferreira do Alentejo e Porteirinhos), que registou um aumento da capacidade instalada de cerca de 10%, com o registo ao longo do ano, de sucessivos recordes de produção.

Um destaque especial merece também o setor eólico pela constância interanual que tem demonstrado, mantendo a sua posição cimeira na produção de energia de origem renovável, independentemente da natureza do ano. Merece uma menção especial a madrugada do dia 28 de dezembro de 2015 em que pela primeira vez a produção eólica no continente suplantou as necessidades do consumo de energia elétrica.

where the GENERG Group develops and operates 40 MW of wind power and where the Group strengthened its position in the respective holding over the course of the 2015 financial year.

In the Eurozone, Spain deserves particular mention given the country was in a "league" of its own turning in annualised economic growth of 3.5% in its GDP in the final quarter of 2015. The GENERG Group runs 8 solar power stations in the country with an installed capacity of 23.8 MW.

In the renewable energy sector in Portugal, where GENERG deploys the majority of its installed capacity, 2015 resulted in coverage, from national production from renewable energy, of 2.2% of the total electric energy consumption, which represented a fall of around 14% on 2014, a decrease that essentially stems from the fact that 2015 was a dry year that strongly impacted on the production of electricity by the hydroelectric sector.

A short-term retrospective analysis shows that the energy production from renewable sources enabled Portugal to save €1.099 billion on fossil fuels imports and €65 million on the acquisition of carbon dioxide emissions licenses in 2015. These sums gain a more significant dimension in a long-term analysis over five years. They reveal accumulated savings of €6.8 billion thus conveying the importance of renewable energies far beyond their environmental dimension and providing highly significant benefits to the economy given its effects on the national trade balance.

Once again, building on the performance achieved in 2014, in relative terms, we highlight the solar power sector in Portugal in which GENERG deploys a capacity of 18 MW (the Ferreira do Alentejo and Porteirinhos solar stations), which registered increased installed capacity of around 10% and that established successive production records over the course of the year.

The wind power sector also deserves mention for the year to year demonstrated consistency and maintaining its position as the primary source of energy produced by renewable sources irrespective of the time of the year. Another landmark came to be on December 28 2015 when, for the first time, wind power production on mainland Portugal exceeded the then prevailing demand for electricity consumption.

Já no que respeita às restantes geografias onde a GENERG se encontra presente, embora os dados do Eurostat relativos a 2015 ainda não estejam disponíveis no momento da produção deste relatório, merecem referência os dados referentes a 2014, onde se verifica que a cobertura pelas energias renováveis do consumo bruto de energia era em Espanha de 16,2% (objetivo 2020 20%), em França de 14,3% (objetivo 2020 23%) e na Polónia de 11,4% (objetivo 2020 15%), o que associado ao expectável aumento do consumo derivado da retoma económica, é demonstrativo do elevado potencial de crescimento do setor das energias renováveis nestes países, designadamente se tivermos em conta a proximidade das datas limites impostas pela União Europeia para estes Estados alcançarem as metas vinculativas fixadas pela Diretiva RES (Diretiva 2009/28/EC do Parlamento Europeu e do Conselho).

28 DEZ 2015

PRODUÇÃO EÓLICA SUPLANTA NECESSIDADES DE CONSUMO DE ELETRICIDADE

WIND PRODUCTION EXCEEDED THE NEED FOR ELECTRICITY

Concentrando-nos no desempenho do Grupo GENERG, verificou-se uma subida de 4% no volume de negócios para 188 milhões de euros, com a produção a registar uma diminuição de 3,7% com um valor de 1.758,7 GWh, redução essa em grande parte devida à falta de recurso hídrico e eólico em Portugal, mas que em qualquer caso está associada a um contributo ambiental de mais de 424 mil toneladas de CO_2 evitado, tudo traduzido num resultado líquido de 132,8 milhões de euros fortemente influenciado pela separação de ativos do projeto ENEOP como adiante se detalhará.

É assim com moderado otimismo que se encara o exercício de 2016, conscientes que as dificuldades financeiras e estruturais de Portugal impõem cautelas e sublinham a importância do caminho de internacionalização apontado e concretizado nos últimos dois exercícios.

With regards to the remaining geographies in which GENERG is present, while Eurostat data for 2015 is not yet available at the time of writing this report, we would reference the data for 2014 that detail that renewable energy coverage of gross energy consumption was 16.2% in Spain (2020 objective 20%) with France on 14.3% (2020 objective 23%) and Poland on 11.4% (2020 objective 15%). Associated with the expected rise in consumption interrelated with a return to economic growth, this demonstrates the high potential for growth in the renewable energies sector in these countries, especially when taking into consideration the proximity of the deadlines imposed by the European Union for these states to reach binding targets set by the RES Directive (Directive 2009/28/EC of the European Parliament and Council).

Focusing on the performance of the GENERG Group, there was a 4% rise in business turnover to reach €188 million, with output recording a decrease of 3.7% to stand at 1,758.7 GWh, a reduction largely due to the poor levels of water and wind prevailing in Portugal while still making an environmental contribution by preventing the emission of over 424,000 tons of CO_2. This performance produced a net result of €132.8 million which was strongly influenced by the separation of the ENEOP project assets as we shall return to below.

Hence, we face the 2016 financial year with moderate optimism, with the awareness that the financial and structural difficulties of Portugal require caution and underline the importance of the internationalisation option identified and implemented over the last two financial years.

Central Solar de Lorrain – Martinica França
Lorrain Photovoltaic Plant – Martinique France

02. ÁREAS DE NEGÓCIO
BUSINESS AREAS

02.1. HÍDRICA
HYDROELECTRIC OPERATIONS

O ano de 2015 foi de fraco recurso hídrico, o segundo menos abundante dos últimos 7 anos, conduzindo a uma produção hídrica abaixo do orçamentado.

Os dados técnicos da REN (Redes Energéticas Nacionais) indicam que o índice de Produtibilidade Hidroelétrica acumulada no ano de 2015 atingiu um valor cerca de 26% abaixo do valor médio, o que compara com uma produção das centrais hidroelétricas do Grupo GENERG, de 20% abaixo do ano médio, ou seja cerca de 45% abaixo do ano anterior.

Os principais indicadores da operação das centrais hidroelétricas do Grupo GENERG, em 2015, são evidenciados na tabela abaixo:

The 2015 year had poor hydroelectric resources, the second least abundant period of the last 7 years leading to hydroelectric production below that which had been forecast.

The technical data published by REN (Redes Energéticas Nacionais) show that the accumulated Hydraulicity Index for 2015 was roughly 26% below the average value. This compares with an output from the GENERG Group's hydroelectric power plants that was 20% below that of the average year, 45% below the level from the previous year.

The following table shows the main operating indicators for GENERG's hydroelectric power plants in 2015:

PRODUÇÃO HIDROELÉTRICA
HYDROELECTRIC PRODUCTION

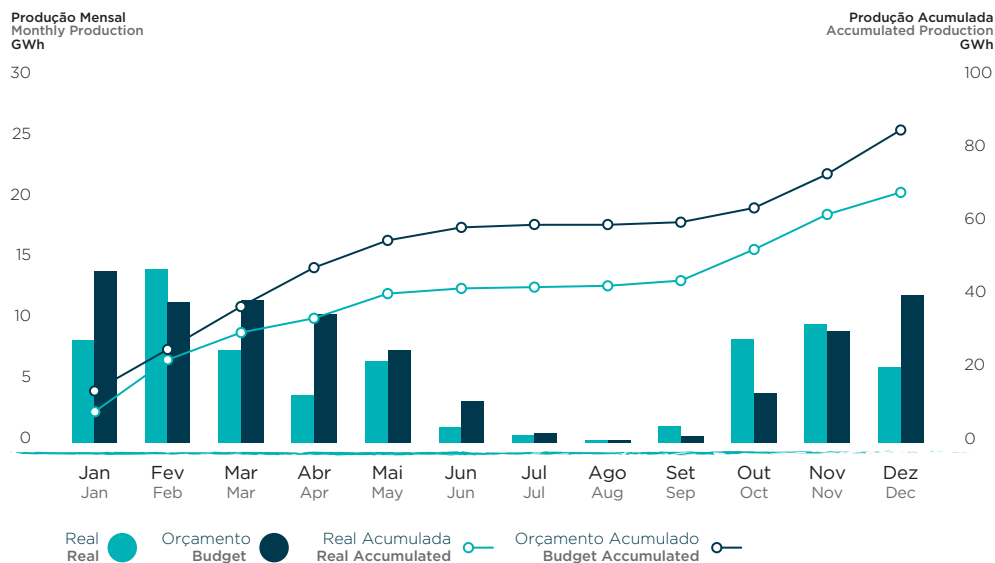
Potência Instalada a 31 de dezembro Installed Capacity at 31 December	33,2 MW
Potência Máxima Injetável Maximum Injection Capacity	33,2 MW
Produção Production	68,6 GWh
Nº Horas Equivalentes a Plena Potência No. of Equivalent Hours at Full Capacity	2 065
Penetração no setor Hidroelétrico (dados de produção) fonte REN Share of the Hydroelectric sector (production data) source REN	0,8%
Índice de Hidraulicidade Hydraulicity Index	0,74
Índice Obtido (Produção/Orçamento) Obtained Index (Production/Budget)	0,80
Eficiência Obtida Obtained Efficiency	99,7%
Produção Máxima Diária obtida no ano (fevereiro) Maximum Daily Production obtained for the year (February)	720 MWh
Percentagem Máxima Diária da Capacidade Injetável Maximum Daily Percentage of Injection Capacity	90,4%

A eficiência do portfolio GENERG aumentou para 99,7%, continuando a traduzir um excelente nível de desempenho operacional.

The efficiency of the GENERG portfolio increased to 99.7%, and once again reflects an excellent level of operational performance.

A evolução da produção ao longo do ano de 2015 quando comparada com o orçamento, está representada no gráfico abaixo.

The evolution of production during 2015, compared with that budgeted is displayed in the following graph.

PRODUÇÃO DAS CENTRAIS HIDRÍCAS – 2015
HYDROELECTRIC POWER PRODUCTION – 2015

97,7%

VALOR DE EFICIÊNCIA DO PORTFOLIO HÍDRICO GENERG

EFFICIENCY VALUE FOR GENERG'S HYDRO PORTFOLIO

Em consequência do fraco ano de produção a média móvel das produções obtidas pelas centrais hidroelétricas do grupo inverteu a tendência de crescimento, face ao base case estudado para o financiamento do portfolio.

As a result of the weak year of production, the historical moving average of the production level obtained by the group reversed its growth trend compared with the base case scenario used for financing the portfolio.

MÉDIA MÓVEL EM FUNÇÃO DAS PRODUÇÕES OBTIDAS (MWh)
MOVING AVERAGE AS A FUNCTION OF THE PRODUCTION OBTAINED (MWh)

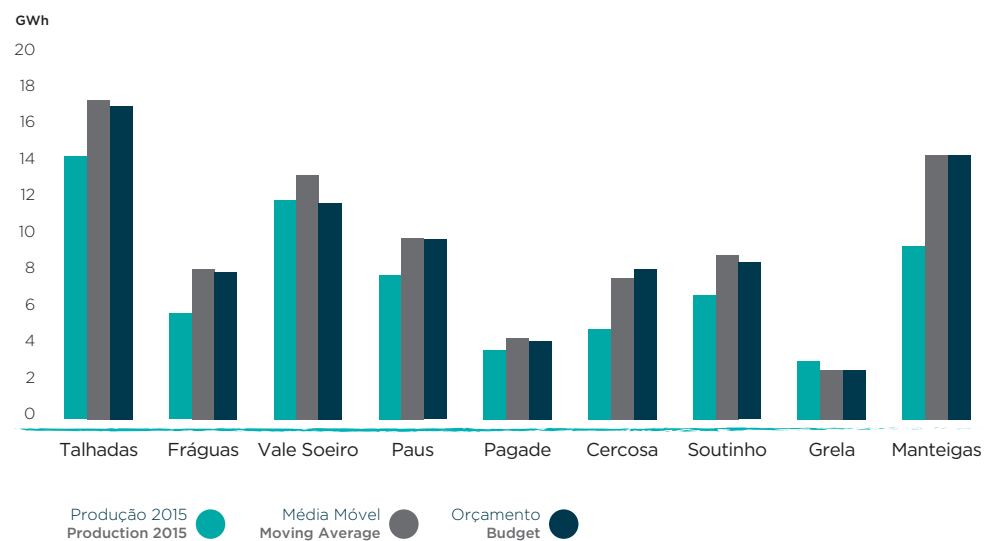
	MÉDIA MÓVEL 1994-2015 MOVING AVERAGE 1994-2015	ORÇAMENTO 2015 BUDGET FOR 2015	MÉDIA MÓVEL – ORÇAMENTO MOVING AVERAGE – BUDGET
Talhadas	17 476	17 200	276
Fráguas	8 226	8 100	126
V. Soeiro	13 418	11 900	1 518
Paus	9 949	9 900	49
Pagade	4 464	4 300	164
Cercosa	7 780	8 300	-520
Soutinho	9 030	8 600	430
Grela	2 732	2 700	32
Manteigas	14 489	14 500	-11
Total	**87 564**	**85 500**	**2 064**

Nota: Para a Central de Manteigas, a Média inicia-se em 2001
Note: For Manteigas power plant, the average begins in 2001

Central Hídrica de Manteigas
Manteigas Hydroelectric Plant

A produção global por central, quando comparada com o orçamento e a Média Móvel tem o seguinte aspeto gráfico:

Total production by hydroelectric power plant when compared with the budget along with the Moving Average are presented in the following graph:

PRODUÇÃO GLOBAL POR CENTRAL – 2015
GLOBAL PRODUCTION BY HYDROELECTRIC POWER PLANT – 2015

Em 2015 a produção atribuível ao Grupo GENERG em função das percentagens de participação é de 68,6 GWh.

In 2015, the production attributable to the GENERG Group as per the participation percentages stood at 68.6 GWh.

02.2. EÓLICA

WIND POWER OPERATIONS

Para caracterizar o desenvolvimento do setor eólico na atividade da GENERG, serão abordados diferentes portfolios:

1. O portfolio da GENERG em Portugal

2. O portfolio da GENEOP
   a. até 30 de setembro, a GENERG deteve 20% da ENEOP2
   b. a partir de 1 de outubro, a GENERG passou a deter 100 % da GENEOP

3. O portfolio internacional, no caso o Parque Eólico de Głuchów, na Polónia
   a. até 31 de outubro, a GENERG deteve 42,5% da sociedade veículo
   b. a partir de 1 de novembro, a GENERG passou a deter 100 % da sociedade veículo

The description of the development of GENERG's operations in the wind power sector is divided into separate portfolios:

1. GENERG's portfolio in Portugal;

2. The GENEOP portfolio
   a. Until 30 September, GENERG held 20% of ENEOP2
   b. After 1 October, GENERG held 100% of GENEOP

3. The international portfolio, in the case of the Głuchów Wind Farm in Poland
   a. Until 31 October, GENERG held 42.5% of the holding company
   b. After 1 November, GENERG held 100% of the holding company

02.2.1. O PORTFOLIO ORIGINAL DO GRUPO EM PORTUGAL

O ano de 2015 teve um recurso eólico que pode ser considerado ligeiramente abaixo da média, conduzindo ao segundo ano menos produtivo dos últimos 7.

Os dados publicamente disponíveis relativos a 49% da potência instalada em Portugal, permitiram atestar que se tratou de um ano com recurso eólico ligeiramente abaixo da média – 4% abaixo da expectativa agregada – correspondendo a um fator de carga de 25,8%, embora bastante diferenciado de zona para zona.

Os dados publicados pela REN apontam para um Índice de Produtibilidade Eólica de 1,01, ano médio para a produção de energia eólica, quando comparado com a média de longo termo.

Estes resultados são igualmente visíveis na observação do desvio de produção em cada Parque Eólico, conforme tabela abaixo, que confirma que os desvios negativos se localizaram no interior do País.

02.2.1. THE GROUP'S ORIGINAL PORTFOLIO IN PORTUGAL

Wind resource in 2015 may be considered slightly below the average thus making this the second least productive year of the last seven.

Data available for public consultation for 49% of the installed power in Portugal demonstrate that this was a year with slightly below average wind resources - 4% below the aggregate expectation – corresponding to a load factor of 25.8%, although there were some notable differences between geographical areas.

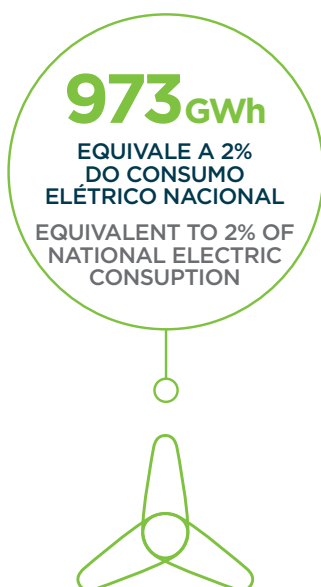
The data published by REN indicate a Wind Power Capability Index of 1.01, an average year for the production of wind energy when compared to the long-term average.

These results can also be acknowledged by observing the differences in production at each Wind Farm, as shown in the table below, which confirms that the greatest differences were witnessed in the interior regions of the country.

PARQUES EÓLICOS WIND FARMS	REAL (GWh) REAL (GWh)	BASE CASE (GWh) BASE CASE (GWh)	Δ% Δ%
Vergão	19 365	18 900	2,5%
Chaminé	12 845	12 700	1,1%
Carreço	50 288	48 800	3,0%
Meadas	17 291	17 000	1,7%
Pinhal Interior	318 390	329 900	-3,5%
Caramulo	180 409	175 400	2,9%
Doninhas	1 077	1 100	-2,1%
Gardunha	276 351	293 900	-6,0%
Perdigão	4 020	4 100	-1,9%
Trancoso	71 440	77 200	-7,5%
Mosqueiros	21 154	22 100	-4,3%
Total Grupo	**972 630**	**1 001 100**	**-2,8%**

Os principais indicadores de operação dos parques eólicos do Grupo GENERG são resumidos na tabela seguinte:

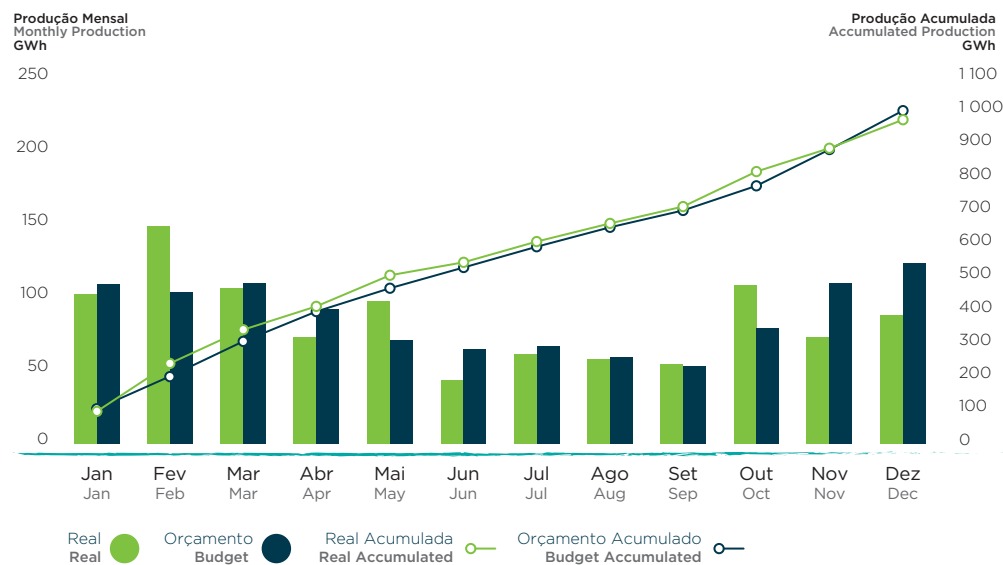
The main indicators of the operation of GENERG's wind power plants are summarised in the following table:

PRODUÇÃO EÓLICA
WIND PRODUCTION

PRODUÇÃO EÓLICA
WIND PRODUCTION

Indicador	Valor
Potência instalada a 31 de dezembro Installed Capacity at 31 December	436,4 MW
Potência máxima injetável Maximum Injection Capacity	414,6 MW
Produção total Total production	972,6 GWh
Nº horas equivalentes a potência nominal No. of equivalent hours at nominal capacity	2 229
Penetração no setor eólico (dados de produção). Fonte REN Share of the wind power sector (production data) source REN	8,6%
Desvio orçamental de produção (Real/Orçamento) Deviation of production from budget (Real/Budgeted)	0.97
Disponibilidade média dos parques Average availability of wind farms	98,6%
PMD – Produção Máxima Diária obtida no ano (janeiro) PMD – Maximum Daily Production for the year (January)	9 897 MWh
Percentagem Máxima Diária da Capacidade Injetável (PMD) Maxim Daily Percentage of Injection Capacity (PMD)	99,5%

Tendo presente um recurso eólico ligeiramente abaixo da média e o excelente desempenho dos parques eólicos do portfolio do Grupo GENERG, avaliado através do seu índice de disponibilidade que atingiu em 2015 um valor de 98,6% (melhor marca de sempre), a produção de energia elétrica atingiu 973 GWh, o que corresponde a 2,0% do consumo elétrico nacional.

Considering the slightly below average availability of wind power resources and the excellent performance of the GENERG Group portfolio wind farms, demonstrated through its availability index which reached a level of 98.6% in 2015 (the best level ever), the production of electricity reached 973 GWh, which corresponds to 2.0% of national energy consumption.

PRODUÇÃO DOS PARQUES EÓLICOS – 2015
WIND FARM PRODUCTION – 2015

Como se comprova pelo gráfico anterior, a distribuição mensal de produção comportou-se de forma genérica com o definido em "Base Case", destacando-se positivamente as produções de fevereiro e outubro e negativamente as produções de novembro e dezembro.

Da análise da produção por parque eólico, conclui-se que a variação regional do recurso foi particularmente significativa, pelo que alguns dos Parques Eólicos situados na Zona Centro (Beiras) apresentam um desvio negativo (à exceção do Vergão), contrariamente aos Parques Eólicos do Litoral que apresentam um desvio positivo.

Comparando com os anos anteriores, a disponibilidade aumentou sucessivamente entre 2009 e 2015, atingindo em 2015 o valor de 98,6% (98,5% em 2014), o que revela

As shown in the chart below, the monthly distribution of production generally behaved as defined in the "Base Case". On the positive side we highlight the February and October output and, on the negative side, the November and December production.

From the analysis of the production of each wind farm, we may conclude that the regional variation in wind power resources was particularly significant, with some Wind Farms in the central region (Beiras), recording a negative variation (except for the Vergão wind farm), as opposed to the Wind Farms in coastal regions which recorded a positive variation.

Compared with previous years, availability has increased successively between 2009 and 2015, reaching 98.6% in

Parque Eólico da Gardunha
Gardunha Wind Farm

o excelente desempenho das equipas de Operação e Manutenção (O&M) incluindo obviamente as dos fornecedores contratados.

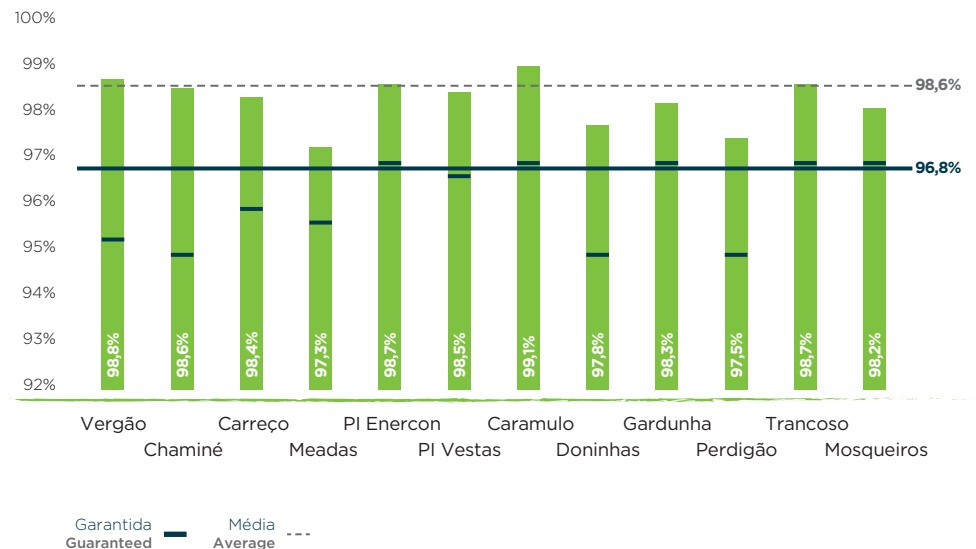
Para tal resultado, contribuíram decisivamente a boa fiabilidade dos equipamentos e a pronta assistência, só possível dada a proximidade dos recursos humanos, tanto dos fornecedores/prestadores de serviços como das próprias equipas GENERG.

A disponibilidade média do portfolio eólico foi de 98,6%, 1,8% superior à disponibilidade garantida (média ponderada). Na análise parque a parque, conclui-se ainda que todos os parques registaram disponibilidades superiores à respetiva garantia, como se constata no gráfico seguinte:

2015 (98.6% in 2014), which proves the excellent performance of the Operation and Maintenance (O&M) teams, obviously including those of contracted suppliers.

Making a decisive contribution to this result was the strong reliability of the equipment and the prompt assistance provided, a situation that was only made possible by the close proximity of human resources, both in the case of third-party suppliers/service providers and GENERG's own teams.

The average availability of the wind farm portfolio was of 98.6%, 1.8% higher than the guaranteed availability (weighted average). From an individualized analysis, it can be concluded that every wind farm registered availability levels higher than their respective guaranteed levels, as the following chart shows:

DISPONIBILIDADE DOS PARQUES EÓLICOS – 2015
WIND FARM AVAILABILITY – 2015

02.2.2. O PORTFOLIO GENEOP

ATÉ 30 DE SETEMBRO, A GENERG DETEVE 20% DA ENEOP2

O Projeto ENEOP2 concluiu-se em 2015, pelo que a 30 de setembro de 2015, estavam em operação 1.332,6 MW.

A produção da ENEOP2 até 30 de setembro foi de 2,1 TWh, ficando ligeiramente abaixo do orçamento previsto, 2,2 TWh (à mesma data), a que corresponde um desvio de 3,1%. Esta produção representou cerca de 4,3% do total do consumo elétrico nacional de 2015.

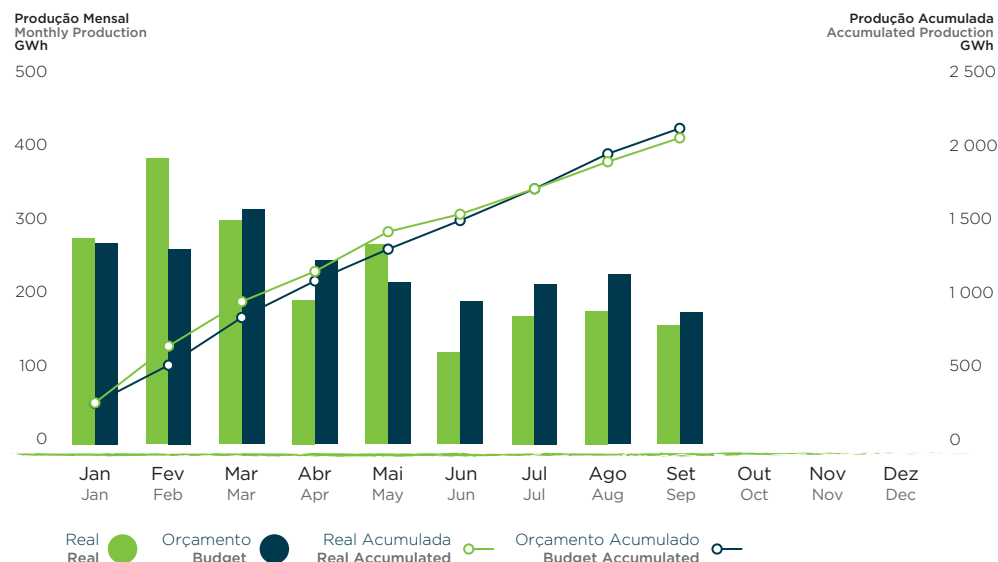
02.2.2. THE GENEOP PORTFOLIO

UNTIL 30 SEPTEMBER, GENERG HELD 20% OF ENEOP2

The ENEOP2 Project was concluded in 2015, hence on 30 September 2015, 1,332.6 MW were under operation.

ENEOP2 production until 30 September was 2.1 TWh, slightly below the expected budget, 2.2 TWh (on the same date), thus corresponding to a variation of 3.1%. This production represented around 4.3% of total national electricity consumption in 2015.

PRODUÇÃO DOS PARQUES EÓLICOS ENEOP2 - ATÉ 30 DE SETEMBRO DE 2015

ENEOP2 WIND FARM PRODUCTION – UNTIL 30 SEPTEMBER 2015

420,6GWh

PRODUÇÃO ENEOP ATRIBUIVEL À GENERG

ATTRIBUTABLE PRODUCTION TO THE GENERG GROUP

Em 2015 a produção atribuível ao Grupo GENERG é de 420,6 GWh.

Os ativos foram entrando em atividade em datas diferenciadas, entre 2010 e 2015, pelo que não é relevante a apresentação de indicadores de disponibilidade ou de performance. A grande dispersão geográfica dos parques permite evidenciar diferentes comportamentos por zona do país, já que, como reconhecido não é constante o índice de eolicidade por região.

A PARTIR DE 1 DE OUTUBRO, A GENERG PASSOU A DETER 100% DA GENEOP

A GENEOP, empresa criada em outubro de 2015, é uma sociedade que resulta da separação de ativos da ENEOP2 e que detém 100% do capital do conjunto de SPVs, que detêm os parques eólicos que a partir dessa data, vieram a integrar diretamente o Grupo GENERG, a saber:

> Parque Eólico de Terra Fria, Parque Eólico de Carreço/Outeiro II, Parque Eólico de Prados, Parque Eólico de Vale de Estrela, Parque Eólico de Mosqueiros II, Parque Eólico do Bravo, Parque Eólico de Mougueiras e Parque Eólico de Mértola.

A partir de 1 de outubro de 2015, a GENEOP passou assim a deter uma potência instalada de 274,5 MW, dividida pelos 8 parques eólicos acima citados, com um portfolio de 129 turbinas.

In 2015, the production attributable to the GENERG Group amounts to 420.6 GWh.

The plants started operation on different dates, between 2010 and 2015, hence presenting availability and performance indicators is not relevant. The wide geographic dispersion of the wind farms results in data that shows different behaviours in different regions of the country, given that, as is recognised, the wind index varies from region to region.

AFTER 1 OCTOBER GENERG HELD 100% OF GENEOP

GENEOP, a company formed in October 2015, is a company resulting from the division of the ENEOP2 assets and holds 100% of the joint capital of the SPVs that hold the wind farms which, from this date onwards, were directly incorporated into the GENERG Group, and specifically:

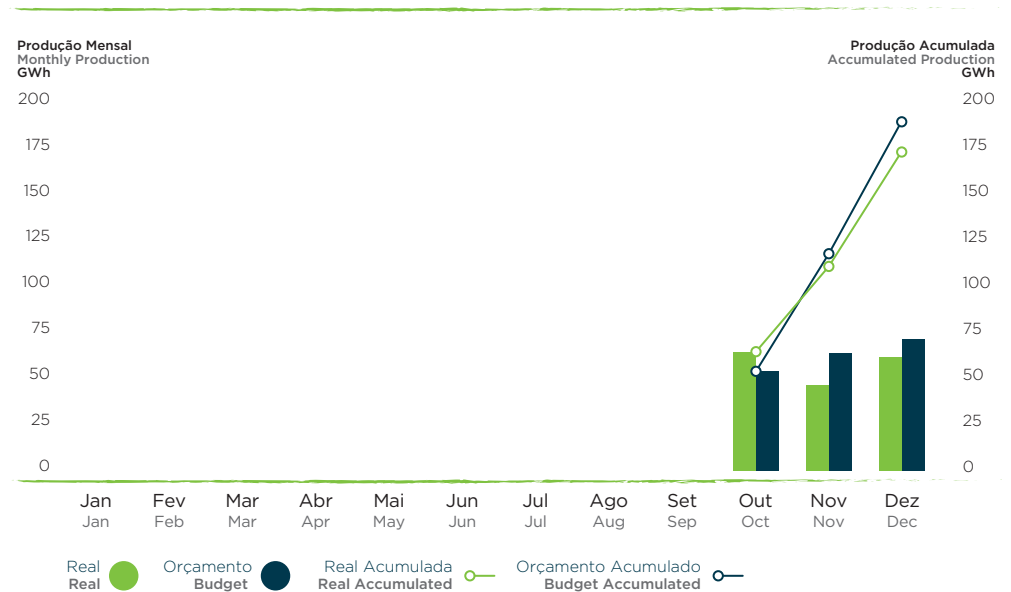
> Terra Fria, Carreço/Outeiro II, Prados, Vale de Estrela, Mosqueiros II, Bravo, Mougueiras and Mértola, wind farms.

After 1 October 2015, GENEOP held installed power capacity of 274.5 MW, divided across the eight aforementioned wind farms, with a portfolio of 129 turbines.

Os valores infra correspondem à produção da GENEOP, em GWh, dos meses de outubro a dezembro, consolidados a 100% pela GENERG, correspondentes a 175,4 GWh, valor ligeiramente abaixo do orçamento previsto (191,5 GWh), o que corresponde um desvio negativo de 8,4%, penalizado pelos meses de novembro e dezembro com baixo recurso eólico.

The figures below correspond to GENEOP production, in GWh, from October to December, 100% consolidated by GENERG, corresponding to 175.4 GWh, a value slightly below the expected budget (191.5 GWh), thus representing a negative variation of 8.4%, penalized by the low wind resource in the months of November and December.

PRODUÇÃO DOS PARQUES EÓLICOS GENEOP - DE 1 DE OUTUBRO A 31 DE DEZEMBRO DE 2015

GENEOP WIND POWER PRODUCTION – FROM 1 OCTOBER TO 31 DECEMBER 2015

02.2.3. O PORTFOLIO INTERNACIONAL LOCALIZADO NA POLÓNIA

02.2.3. THE INTERNATIONAL PORTFOLIO LOCATED IN POLAND

Os valores infra não estão ponderados pelas participações da GENERG. A GENERG deteve, até 31 de outubro 42,5% do parque eólico e 100% a partir dessa data.

O Parque Eólico de Głuchów neste primeiro ano completo de atividade teve um comportamento, a nível de produção, cerca de 12,8% acima do orçamento. O índice de disponibilidade atingiu o valor de 99,1%.

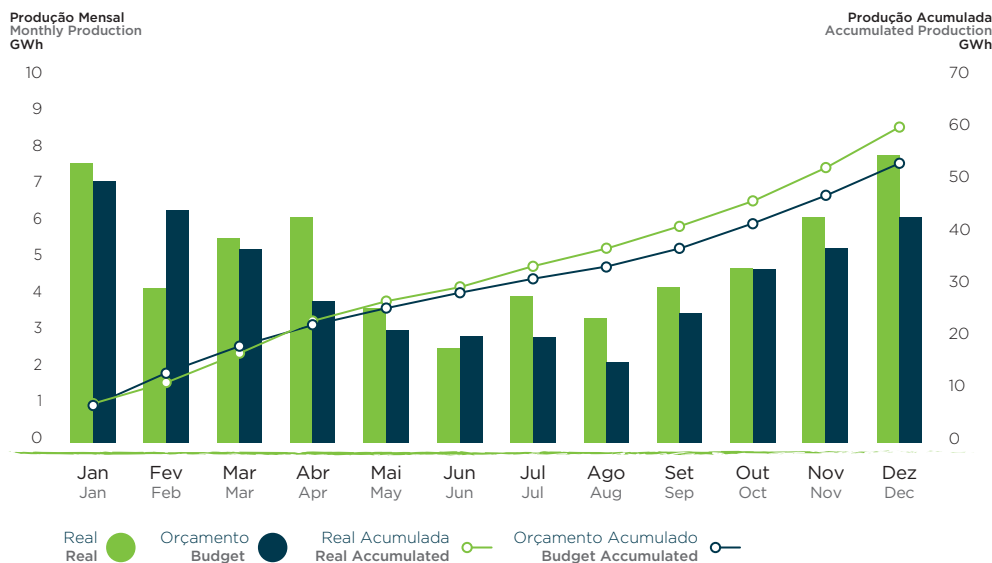
The values below do not reflect the current GENERG shareholding. GENERG held 42.5% of the wind farm until 31 October and 100% after that date.

In 2015, its first full year of operation, the Głuchów Wind Farm achieved a level of production that was 12.8% above the budgeted target. The availability index was 99.1%.

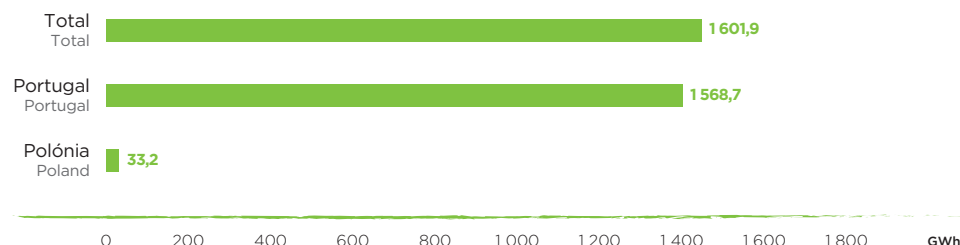
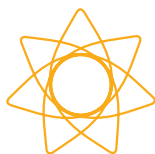
POLÓNIA **POLAND**	ORÇAMENTO **BUDGET**	REAL **REAL**	DESVIO Δ **DIFFERENCE Δ**
Produção Production	52,7 GWh	59,5 GWh	6,2 GWh 12,8%

Como se comprova pelo gráfico abaixo, a distribuição mensal de produção foi bastante superior à esperada nos primeiros meses de atividade da central, aproximando-se do orçamento no período final do exercício.

As the following chart shows, the monthly distribution of production was considerably higher than expected during the initial months of the plant's operation and moved close to the budgeted level at the end of the year.

PRODUÇÃO DO PARQUES EÓLICO – POLÓNIA – 2015
WIND FARM PRODUCTION – POLAND – 2015

Em 2015 a produção atribuível ao Grupo GENERG em função das percentagens de participação é de 1.601,9 GWh.

In 2015, the production attributable to the GENERG Group per shareholding percentage totalled 1,601.9 GWh.

DECOMPOSIÇÃO DA PRODUÇÃO EÓLICA POR GEOGRAFIA - CONSOLIDADA
BREAKDOWN OF THE WIND FARM PRODUCTION PER COUNTRY - CONSOLIDATED

02.3. SOLAR
SOLAR

Para caracterizar o desenvolvimento do setor solar na atividade da GENERG, serão abordados diferentes portfolios:

1. O portfolio da GENERG em Portugal
2. O portfolio da GENERG em Espanha
3. O portfolio da GENERG em França

The development of GENERG's operations in the solar power sector is divided into separate portfolios:

1. The GENERG portfolio in Portugal
2. The GENERG portfolio in Spain
3. The GENERG portfolio in France

02.3.1. O PORTFOLIO DA GENERG EM PORTUGAL

A radiação anual acumulada em 2015, medida no plano dos módulos fotovoltaicos (FV) (33º), foi cerca de 1,6% superior à média da base de referência (estação de Évora) que a entidade financiadora entendeu considerar no período 1981-2000. Os meses de Verão apresentaram valores de radiação em linha com um ano médio, tendo os meses de Inverno apresentado uma radiação muito superior à média da base de referência.

O Grupo GENERG manteve a responsabilidade de garantir a operação e manutenção dos seus ativos solares. Os índices de performance apurados (PR) mantiveram-se acima do previsto em orçamento, com níveis de Custos Operacionais (operação e manutenção) abaixo do praticado no mercado.

Os principais indicadores de operação dos grupos electroprodutores de origem solar do Grupo GENERG, situado em Portugal, são resumidos na tabela seguinte:

02.3.1. THE GENERG PORTFOLIO IN PORTUGAL

Annual accumulated radiation in 2015, measured at the level of photovoltaic modules (PV) (33º), was roughly 1.6% higher than the base case (Évora meteorological station), that the financing entity decided should be considered for the period 1981-2000. The summer months presented radiation values in line with an average year, while the winter months presented a much higher radiation level than the base case average.

The GENERG Group maintained responsibility for guaranteeing the operation and maintenance of its solar power plants. The performance ratios recorded (PR) remained above the budgeted forecast with levels of OPEX (operation and maintenance) below those practised in the market.

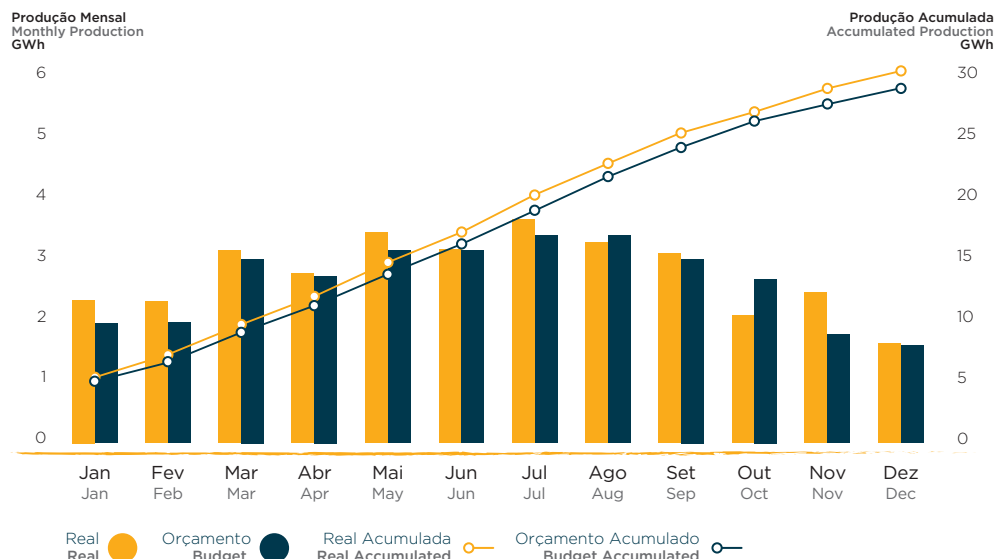
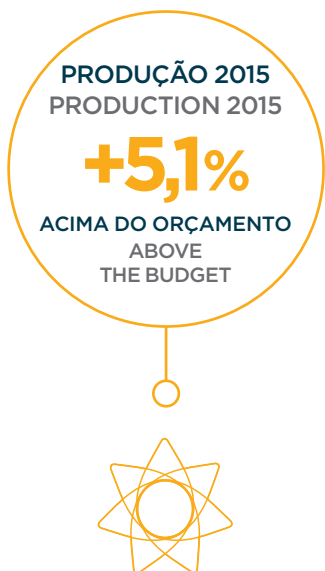
The main operating indicators of GENERG's solar plants located in Portugal are summarised in the following table:

PRODUÇÃO SOLAR
SOLAR PRODUCTION

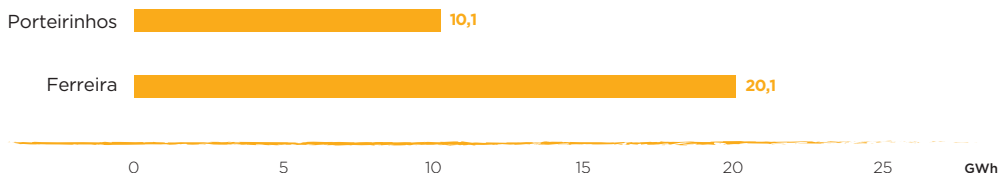
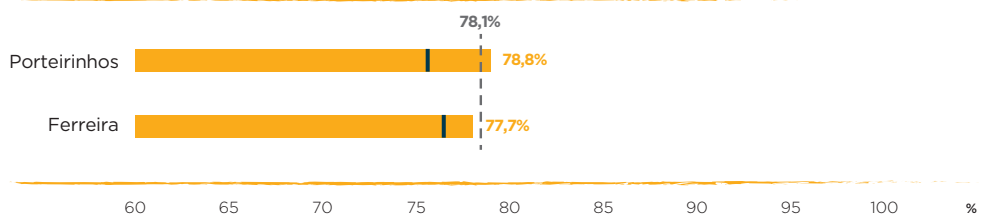
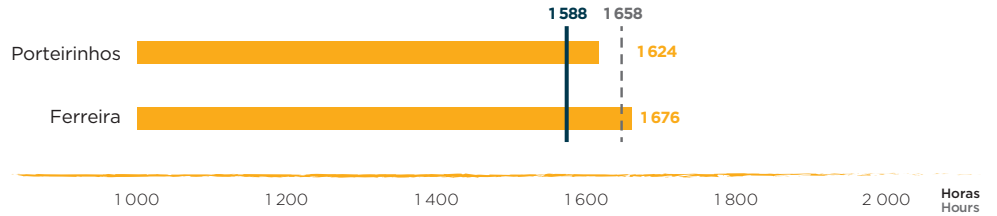
Potência Instalada a 31 de dezembro Installed Capacity at 31 December	19 MWp
Potência Máxima Injetável Maximum Injection Capacity	18 MW
Produção Production	30,2 GWh
Nº Horas Equivalentes a plena potência (pico) No. of Equivalent Hours at full capacity (peak)	1 588
Nº Horas Equivalentes a plena potência (elétrica) No. of Equivalent Hours at full capacity (electricity)	1 676
Penetração no setor solar (dados de Produção) Fonte REN Penetration in the solar power sector (Production data) Source REN	4,0 %
Índice Obtido (Produção/Orçamento) Obtained Index (Production/Budget)	1,05
Performance Ratio (PR) Performance Ratio (PR)	78,1 %
Produção Máxima Diária obtida no ano (março) Maximum Daily Production obtained in the year (March)	126 MWh

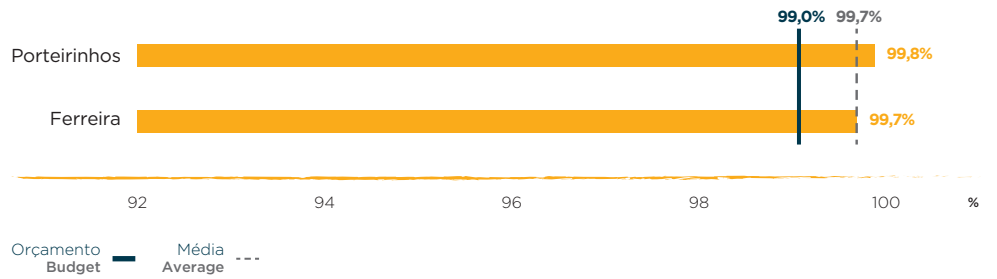
A produção obtida em 2015 esteve acima do orçamento, apresentando um desvio positivo de 5,1%.

Production in 2015 was above the budgeted target with a positive variation of 5.1%.

PRODUÇÃO DAS CENTRAIS SOLARES – 2015
SOLAR PLANT PRODUCTION – 2015

Relativamente ao Performance Ratio (PR), ambas as centrais obtiveram valores superiores a 77%, o que é um excelente indicador do seu bom funcionamento e da qualidade e resposta da equipa de operação e manutenção. Este valor é muito positivo, uma vez que a degradação normal dos módulos FV faria prever que o PR em 2015 fosse de 75,5%.

In terms of PR (the Performance Ratio), both plants achieved ratios of more than 77%, an excellent indication of their successful operation and of the quality and response of the operations and maintenance services. This was a notable achievement considering that, given the normal degradation of PV modules, a PR of 75.5% would have been expected in 2015.

PRODUÇÃO POR CENTRAL SOLAR
PRODUCTION PER SOLAR PLANT

PERFORMANCE RATIO
PERFORMANCE RATIO

HORAS ANUAIS EQUIVALENTES
ANNUAL EQUIVALENT HOURS

DISPONIBILIDADE
AVAILABILITY

Orçamento Budget — Média Average ---

02.3.2. O PORTFOLIO DA GENERG EM ESPANHA

Os valores infra não estão ponderados pela participação da GENERG.

A produção global do portfolio da GENERG em Espanha, esteve em linha com o valor orçamentado, tendo apresentado um desvio positivo de 0,4%.

02.3.2. GENERG'S PORTFOLIO IN SPAIN

The following values are not weighted by GENERG's shareholding.

The total production of GENERG's portfolio in Spain was in line with the budgeted amount, returning a positive difference of 0.4%.

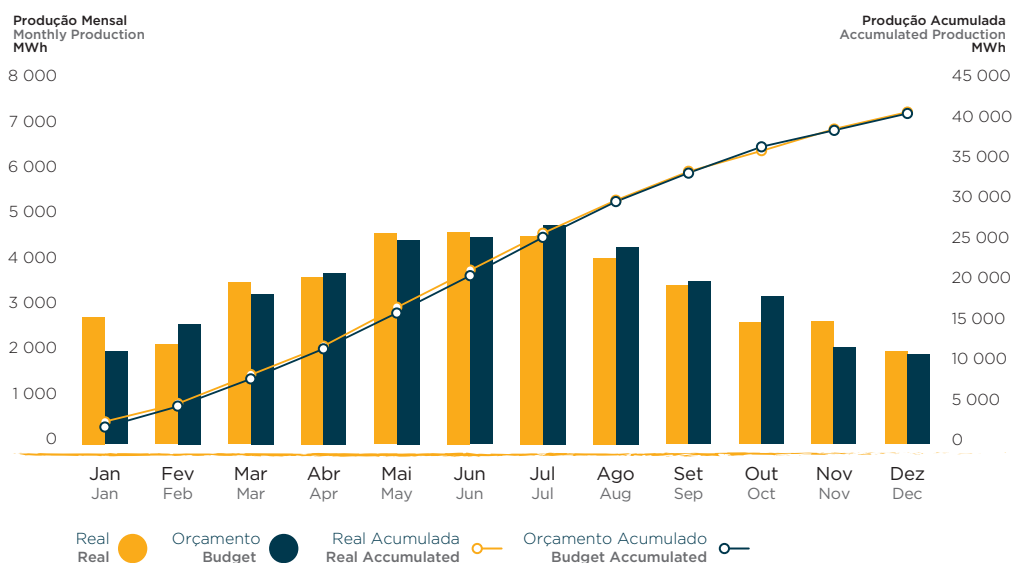
ESPANHA SPAIN	ORÇAMENTO BUDGET	REAL REAL	DESVIO Δ DIFFERENCE Δ
Produção Production	40 362 MWh	40 532 MWh	171 MWh 0,4%

Central Solar de Porteirinhos
Porteirinhos Photovoltaic Solar Plant

Como se comprova pelo gráfico infra, a distribuição mensal de produção aproximou-se bastante do esperado com ligeiras oscilações.

As the following chart shows, the monthly distribution of production was close to the forecast level with only slight oscillations.

PRODUÇÃO DAS CENTRAIS SOLARES EM ESPANHA – 2015

SOLAR PLANT PRODUCTION IN SPAIN - 2015

Em 2015, a produção atribuível ao Grupo GENERG em função da percentagem de participação (50% Fuente Alamo Norte e Sul) é de 36.020 MWh.

In 2015, the production attributable to the GENERG Group as a function of its shareholding percentage (50% of Fuente Alamo Norte e Sul) amounted to 36,020 MWh.

02.3.3. O PORTFOLIO DA GENERG EM FRANÇA

02.3.3. GENERG'S PORTFOLO IN FRANCE

Os valores infra não estão ponderados pela participação da GENERG.

The following values are not weighted by GENERG's shareholding.

A produção global do portfolio da GENERG, em França, esteve cerca de 8,7% acima do valor orçamentado, atingindo um valor próximo dos 22,1 GWh.

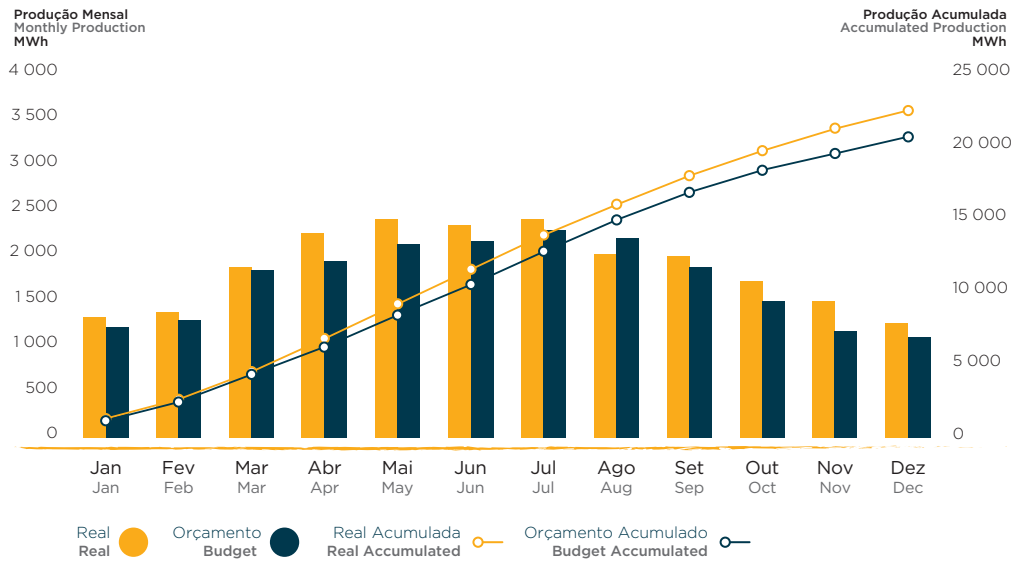
The total production of GENERG's portfolio in France was about 8.7% higher than the budgeted total, at a value close to 22.1 GWh.

FRANÇA FRANCE	ORÇAMENTO BUDGET	REAL REAL	DESVIO Δ DIFFERENCE Δ
Produção Production	20 293 MWh	22 057 MWh	1 764 MWh 8,7%

O gráfico seguinte comprova que a distribuição mensal de produção foi inferior à esperada nos meses de Inverno, mas largamente compensada pelo período da Primavera e Verão.

As the following chart conveys, the monthly distribution of production fell below the expected level in the winter months, but this difference was largely compensated for in spring and summer.

PRODUÇÃO DAS CENTRAIS SOLARES EM FRANÇA – 2015

SOLAR PLANT PRODUCTION IN FRANCE - 2015

88,2 GWh

PRODUÇÃO SOLAR TOTAL EM 2015 GRUPO GENERG

2015 TOTAL SOLAR PRODUCTION GENERG GROUP

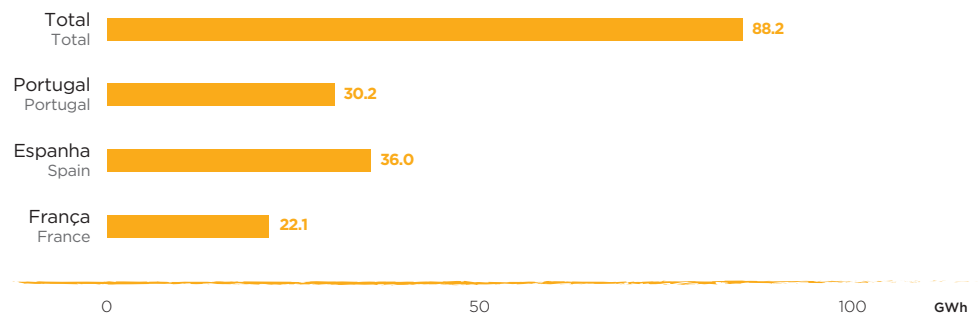
EM SÍNTESE

Em 2015 a produção atribuível ao Grupo GENERG atingiu cerca de 88,2 GWh decompostos conforme gráfico abaixo:

IN SUMMARY

In 2015, the production attributable to the GENERG Group reached around 88.2 GWh and breaking down as displayed in the graph below:

DECOMPOSIÇÃO DA PRODUÇÃO SOLAR POR GEOGRAFIA - CONSOLIDADA

BREAKDOWN OF SOLAR PRODUCTION BY COUNTRY – CONSOLIDATED

03. DESENVOLVIMENTO ORGANIZACIONAL

ORGANISATIONAL DEVELOPMENT

03.1. ORGANIZAÇÃO INTERNA

INTERNAL ORGANISATION

À semelhança de 2014, o ano de 2015 foi extremamente intenso no que respeita ao desenvolvimento da Organização Interna, nomeadamente quanto à atualização, evolução e modernização da sua estrutura, processos de negócio e sistemas de informação.

Durante o ano foi desenvolvida a parceria estabelecida, no final de 2014, com a empresa AISP, de âmbito global, no sentido de apoiar o Grupo GENERG em todos os aspetos da prevenção, nomeadamente na organização dos serviços de segurança, na organização da emergência, na formação e sensibilização em temas da segurança ocupacional e no apoio ao desenvolvimento de um Sistema de Gestão de Segurança e Saúde no Trabalho (SGSST), capaz de sistematizar processos no sentido da melhoria contínua.

O início do ano foi marcado pela primeira fase do Sistema de Gestão de Segurança e Saúde no Trabalho (SGSST).

Similar to events in 2014, the year of 2015 proved intense with regards to the development of the internal organisation, especially with regard to the fine-tuning, development and modernisation of the business structure, processes and information technology systems.

The year saw the development of the partnership established in late 2014 with the global company AISP designed to support the GENERG Group across all aspects of prevention, especially in the organisation of its security and emergency services, training and raising awareness around occupational safety issues along with the implementation of an SGSST system capable of systematising processes to drive continuous improvements.

The beginning of the year saw the launch of the first phase of the SGSST – the Workplace Health and Safety Management System.

Manutenção da Subestação do Parque Eólico do Pinhal Interior
Substation Maintenance Pinhal Interior Wind Farm

Formação em trabalhos em altura – Parque Eólico do Pinhal
Work at height training courses – Pinhal Interior Wind Farm

Manutenção da Subestação do Parque Eólico do Carreço
Substation Maintenance – Carreço-Outeiro Wind Farm

1 200
HORAS HOURS
FORMAÇÃO DE SEGURANÇA EM 2015
SAFETY TRAINING CARRIED IN 2015

SST

SEGURANÇA E SAÚDE NO TRABALHO (SST)
SAFETY AND HEALTH AT WORK (SHW)

Após um profundo diagnóstico das atividades desenvolvidas pela GENERG em todo o seu portfolio nacional, foi possível ainda no decorrer de 2015, com a cooperação dos vários departamentos operacionais, implementar muitas das medidas preventivas e corretivas, identificadas pelas ações dos nossos serviços de segurança.

Com o apoio da AISP, foram desenvolvidas 5 ações de formação a partir de plataforma e-learning. No conjunto dessas formações, a GENERG disponibilizou mais de 600 horas de formação, num total de 1.200 horas de formação de segurança realizadas em 2015, correspondendo a uma média de 17 horas por colaborador.

Foram também realizadas avaliações de risco das atividades da GENERG tendo sido desenvolvido um conjunto de regras de prevenção já implementadas. Estas avaliações foram ainda suportadas por ensaios de parâmetros de segurança ocupacionais, por inspeções realizadas a todas as instalações do Grupo e por consulta aos colaboradores.

Foram já desenvolvidos os primeiros procedimentos do SGSST, bem como registos e vários controlos operacionais, no sentido de sistematizar processos e verificar a implantação das medidas e regras de segurança criadas, as quais numa lógica de melhoria contínua, requerem agora um seguimento permanente.

Manteve-se assim o objetivo da promoção de um ambiente de trabalho seguro para todos os colaboradores da GENERG ou para quem com ela trabalhe.

Following a thorough diagnosis of the activities undertaken by GENERG across its national portfolio, over the course of 2015, there was also cooperation between various operational departments over the implementation of the preventive and corrective measures identified by our security services.

With support from AISP, we developed five training programs based on an e-learning platform. Across the range of training programs, GENERG provided over 600 hours of training in a total of 1,200 hours of safety training carried out in 2015 corresponding to an average of 17 hours per member of staff.

This also included evaluations of the risks inherent to GENERG activities and further developing the set of preventive rules already in effect. These evaluations were backed up by testing of the occupational safety parameters. Both inspections were carried out at all Group installations and in consultation with employees.

The first SGSST procedures have already been developed in conjunction with records and with various other operational controls within the scope of systematising processes and verifying the actual effective implementation of safety measures and rules that, from a perspective of continuous improvement, always require on-going and constant monitoring.

This thus maintained the objective of fostering a safe and secure working environment for all GENERG members of staff and for those working with the Group.

Em 2015 deu-se continuidade à extensa reforma que se vem realizando nas Tecnologias de Informação (TI) através de um reforço muito significativo na rede de comunicações de dados, na segurança informática e criação de uma nova infraestrutura de servidores no DataCenter da CGI em Sintra. Este projeto representou um investimento de 500 mil euros, revelando-se determinante para a modernização do parque informático da GENERG, em especial na disponibilização dos sistemas SAP e RMS – Renewables Management System. De salientar a importância que este investimento representou na disponibilidade global dos sistemas e aplicações, como na implementação em tempo record das infraestruturas necessárias para os projetos que se desenvolveram na área dos Sistemas de Informação (SI). A tecnologia consiste em

In 2015, work continued on the extensive reform ongoing to the information and communication technologies deployed with a very significant strengthening of the data communications network, IT security and the setting up of a new server infrastructure at the CGI DataCenter in Sintra. This project has itself drawn on investment of €500,000 proving determinant to the modernisation of GENERG IT capacities, in particular in making available the programs, SAP and RMS - Renewables Management System. We would highlight the importance that this investment represented within the overall provision of systems and applications, including the implementation in a record time of all the infrastructures necessary for projects taking place in the IT systems field. The technology consists of market leading

soluções líder de mercado dos fabricantes CISCO, VMWARE, EMC e CHECKPOINT, por oferecerem as melhores garantias de escalabilidade, segurança, processamento e disponibilidade, permitindo ao Grupo GENERG centralizar cada vez mais os seus SI num local de proximidade com as equipas técnicas, devidamente preparado para responder aos mais altos requisitos de ordem tecnológica e de acordo com as mais exigentes certificações.

solutions by manufacturers including CISCO, VMWARE, EMC and CHECKPOINT as they provide the best guarantees of scalability, security, processing and reliability and enabling the GENERG Group to increasingly centralise its IT system in a site in close proximity to its technical teams and fully prepared to respond to the highest standards of a technological nature and in keeping with the most demanding certification requirements.

No âmbito do desenvolvimento organizacional, durante 2015 deu-se ainda continuidade aos projetos internos iniciados no último trimestre de 2014, nomeadamente:

- Implementação de um novo ERP SAP, que se destina a suportar a atividade a nível nacional e internacional do Grupo GENERG, tendo por objetivos normalizar, simplificar e controlar os principais processos na cadeia de valor do Grupo, agilizar e automatizar a consolidação a todos os níveis da Organização e informatizar tarefas que têm sido desenvolvidas com recurso a diferentes ferramentas e sistemas. O ERP SAP entrou em produção no dia 4 de janeiro de 2016 em Portugal e Espanha e o roll-out para as restantes geografias irá realizar-se durante o primeiro semestre de 2016. Ainda no âmbito do projeto ERP SAP vai-se avançar com a implementação do sistema SAP BPC que consiste na informatização e reformulação dos processos de consolidação, planeamento e controlo orçamental;
- Implementação de um sistema de gestão de risco no Grupo GENERG com o objetivo de gerir, sistematicamente, os principais riscos do Grupo assim como identificar e gerir novos riscos que surjam com a evolução da atividade, em alinhamento com o sistema de controlo interno bem como com a função de Auditoria Interna. Este projeto foi finalizado no final de 2015, tendo a sua implementação sido concretizada no passado dia 1 de janeiro de 2016;
- Integração dos ativos da ENEOP 2 (dissolvida em outubro de 2015), ao nível contabilístico e administrativo, na estrutura do Grupo GENERG e nos seus processos de negócio.

Within the scope of organisational development, 2015 also saw the continuity of internal projects begun in the final quarter of 2014, in particular:

- Implementing a new ERP SAP, designed to support activities across both the national and international levels of the GENERG group with the overall objectives of normalising, simplifying and controlling the main processes in the Group's chain of value, freeing up, automating and consolidating all the levels of the organisation and digitalising tasks hitherto carried out through recourse to different tools and systems. The ERP SAP went operational on January 4 2016 in Portugal and Spain with the rollout to the remaining geographies taking place over the first half of 2016. Furthermore, under the auspices of the ERP SAP project, the implementation of the SAP BPC system is to advance and consists of digitalising and reformulating consolidation, budgeting, planning and control processes;
- Implementing a risk management system for the GENERG Group with the objective of systematically managing the main risks faced by the Group as well as identifying and managing new risks emerging from the evolution of activities in alignment with the internal control system as well as the Internal Audit process. This project was finalised in late 2015 and underwent implementation on January 1 2016;
- Integrating the assets from ENEOP 2 (dissolved in October 2015) into the GENERG Group structure both in accounting and management terms and into its business processes.

O ano de 2015 caracterizou-se também pelo início de uma radical transformação nos Sistemas de Informação (SI) que suportam a maioria dos processos de negócio do Grupo. Durante este ano, para além do supra

2015 was also characterised by the beginning of a radical transformation to the IT system that supports the majority of the Group's business processes. Throughout this year, in addition to the aforementioned ERP SAP

mencionado projeto ERP SAP, lançaram-se ainda outros dois projetos com prazos de execução bastante ambiciosos:

- O projeto de implementação do RMS que assegura as operações de comando e controlo dos ativos produtivos e que se insere no âmbito do desenvolvimento de um Centro de Despacho. Este projeto sofreu algumas alterações no planeamento resultantes da integração dos Parques Eólicos da ENEOP 2 e algumas dificuldades técnicas, estando prevista a entrada em produção para maio de 2016 e a gradual integração dos restantes centros produtivos em Portugal até ao final do ano; e
- A adaptação do sistema de gestão documental (DMS) para a área internacional do Grupo e uma integração transversal com o ERP SAP. A disponibilização do DMS realizou-se entre outubro e dezembro em todas as geografias.

Quanto aos processos de negócio, no segundo semestre de 2015, paralelamente ao projeto ERP SAP, foi também desenvolvido um conjunto de políticas e procedimentos gerais tendo em consideração: (i) uma perspetiva corporativa (alinhamento e uniformização das políticas e procedimentos gerais das empresas nacionais e internacionais do Grupo); e, (ii) a devida adaptação e conformidade com o novo sistema ERP SAP.

project, two other projects were launched with fairly ambitious implementation frameworks:

- The RMS implementation project to ensure command and control operations relating to productive assets and under the auspices of developing a Dispatch Centre. This project experienced some alterations in its planning resulting from the integration of the ENEOP 2 Wind Plants alongside some technical difficulties and is due to enter into production in May 2016 followed by the gradual integration of the remaining centres of production in Portugal through to the end of the year; and
- Adaptation of the DMS document management system to the international areas of the Group and with the transversal integration of the ERP SAP. The DMS came on stream between October and December for all geographies.

With regards to the business process, in the second half of 2015, in parallel with the ERP SAP project, a set of policies and procedures was developed taking into consideration: (i) a corporate perspective (aligning and standardising general policies and procedures at national and international Group companies); and, (ii) duly adapting and complying with the new ERP SAP system.

INTERNACIONALIZAÇÃO DO GRUPO

No final de outubro foi concretizado um reforço do investimento na componente internacional através da aquisição dos remanescentes 57,5% do capital dos ativos já detidos na Polónia, mais uma vez dando sequência à decisão acionista de implementação da estratégia de internacionalização da GENERG.

THE GROUP'S INTERNATIONALISATION

At the end of October, the group was able to reinforce investment in its international component through the acquisition of the remaining 57.5% capital of the assets already held in Poland, thus once again meeting the shareholder's decision to implement the internationalization strategy of GENERG.

03.2. RECURSOS HUMANOS

HUMAN RESOURCES

A aposta que o Grupo GENERG tem feito no seu capital humano tem-se revelado um pilar fundamental para o seu desenvolvimento enquanto organização, possibilitando o abraçar de novos desafios nas mais variadas áreas. A formação dos nossos colaboradores, a promoção de um bom ambiente de trabalho e o cuidado em proporcionar as melhores condições de trabalho, são alguns vetores que nos orientam nesta aposta que fazemos.

The investment that the GENERG Group has made in its human capital has proven to be a fundamental pillar to its development as an organisation enabling the possibility to embrace the new challenges arising in the most varied of fields. The training of staff, the fostering of a good working environment and the attention to providing the best working conditions account for some of the factors that define the Group's approach to this area.

A aposta que o Grupo GENERG tem feito no seu capital humano tem-se revelado um pilar fundamental para o seu desenvolvimento enquanto organização.

The investment that the GENERG Group has made in its human capital has proven a fundamental pillar to its development as an organisation.

Ao nível da formação demos continuidade à nossa aposta nas formações de longo prazo, de modo a dotar os nossos colaboradores das mais avançadas ferramentas de conhecimento. Foram abrangidas áreas tão distintas como área técnica, gestão, línguas, etc. Esta aposta, conjuntamente com o reforço das restantes tipologias de formações, significou a realização de um investimento superior em 50% relativamente ao verificado em 2014, o que reflete a importância que dedicamos ao desenvolvimento pessoal e profissional dos nossos colaboradores.

A promoção de um bom ambiente de trabalho e a melhoria das condições para o desempenho das respetivas funções foi concretizada com diversas iniciativas, de entre as quais destacamos algumas ações de team building, cujo objetivo de fortalecer o espirito de equipa, foi plenamente conseguido. Como forma de manutenção de um estilo de vida saudável a GENERG continuou a apoiar a prática da atividade desportiva pela generalidade dos seus colaboradores e a patrocinar algumas práticas desportivas federadas.

Estamos convictos que esta estratégia é a que melhor prepara a GENERG para os desafios que temos pela frente num ambiente de permanente adaptação a um mundo em mudança.

"Charles Darwin – Não é o mais forte que sobrevive, nem o mais inteligente, mas o que melhor se adapta às mudanças".

No final de 2015 a GENERG contava com 77 colaboradores, dos quais 71 em Portugal, 2 em França e 4 na Polónia.

A divisão em género é de 57 homens e 20 mulheres.

In terms of training, we continued to emphasize long-term training in order to endow our employees with the most advanced tools of knowledge. This has spanned areas as different as technology, management, languages, etc. This priority, in conjunction with the strengthening of the remaining types of training programs, incurred a total financial investment that was 50% higher than what had been spent in 2014. This reflects the importance that we assign to the personal and professional development of the members of our staff.

Nurturing a good working environment and providing the best conditions for the performance of the respective functions have been achieved through diverse initiatives including team-building actions with the objective of strengthening team spirit, which has been fully achieved. As a means of maintaining a healthy style of life, GENERG has continued to support sporting activities engaged in by the majority of its staff and also sponsors some federated sports competitors.

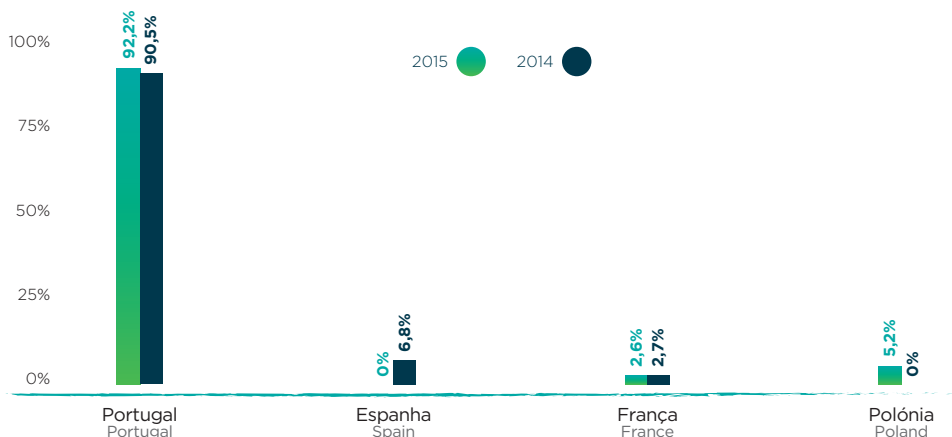
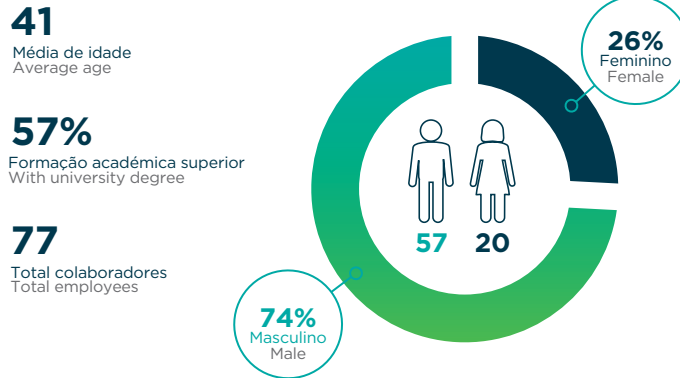
We remain convinced that this strategy best helps in preparing GENERG for the challenges that we face ahead within an ambience of constant adaptation to a world in change.

"Charles Darwin – It is not the strongest that survive nor the most intelligent but rather whoever best adapts to changes".

At the end of 2015, GENERG counted on 77 members of staff, of whom 71 were employed in Portugal, 2 in France and 4 in Poland.

The gender distribution is of 57 men and 20 women.

DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DOS COLABORADORES 2015/2014

EMPLOYEES BY GEOGRAPHICAL DISTRIBUTION 2015/2014

DISTRIBUIÇÃO DOS COLABORADORES POR GÉNERO 2015
EMPLOYEES BY GENDER DISTRIBUTION 2015

No ano de 2015 a empresa aumentou o número de colaboradores face ao ano transato, tendo passado de 74 para 77 colaboradores como consequência dos seguintes movimentos:

PORTUGAL – Variação líquida de mais 4 colaboradores;

ESPANHA – Tal como previsto nos acordos de aquisição dos ativos de Espanha, os 5 colaboradores dessa geografia transitaram em 1 de janeiro de 2015 para a esfera do anterior acionista, deixando por isso, a partir dessa data de pertencer ao quadro de pessoal da GENERG;

FRANÇA – Manutenção de 2 colaboradores no âmbito dos projetos existentes nessa geografia;

POLÓNIA – Aumento de 4 colaboradores no âmbito da aquisição da totalidade de um projeto nessa geografia.

O perfil etário dos nossos colaboradores caracteriza-se por uma pirâmide jovem, com uma média de idade em torno dos 41 anos, dos quais cerca de 57% tem formação académica superior.

In 2015 the company's workforce increased from 74 to 77 when compared to last year as a result of the following changes:

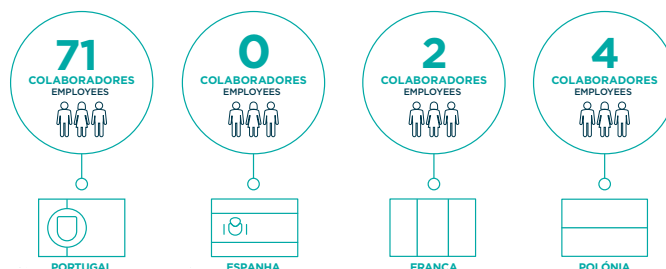
PORTUGAL – net increase of 4 employees;

SPAIN – As set down in the acquisition agreements of assets in Spain, 5 employees in that country moved on January 1 2015 to the former shareholder, hence from that date they no longer belong to GENERG staff;

FRANCE – 2 employees were maintained under the scope of the projects in that country;

POLAND – an increase of 4 employees following the acquisition of the totality of a project in that country.

The age profile of our employees resembles a "young pyramid", with an average age of about 41. Roughly 57% of our employees have attended higher education.

BALANÇO GEOGRÁFICO COLABORADORES 2015
GEOGRAPHIC BALANCE EMPLOYEES 2015

04. SUSTENTABILIDADE
SUSTAINABILITY

04.1. DESEMPENHO ECONÓMICO
ECONOMIC PERFORMANCE

	2015	2014	Δ%
Volume de negócios Turnover	188 047	179 980	4,5%
Resultados financeiros Financial results	-31 487	-27 801	-13,3%
Outros resultados Other results	100 704	3 372	2 886,5%
Valor económico directo gerado Direct economic value generated	**257 264**	**155 551**	**65,4%**
Custos directos da atividade Direct costs of activity	67 842	55 228	22,8%
Fornecedores (FSE) Suppliers (FSE)	33 001	29 315	12,6%
Colaboradores: Employees:			
Custos com o Pessoal Staff costs	4 196	3 749	11,9%
Gratificações a colaboradores Gratifications to employees	977	1 088	-10,2%
Encargos sociais Social charges	815	759	7,4%
Outros custos operacionais Other operating costs	3 512	1 520	131,1%
Comunidade: Community:			
Donativos e Patrocínios Donations	48	47	2,1%
Valor económico distribuído Distributed economic value	**110 391**	**91 706**	**20,4%**
Valor económico acumulado Accumulated economic value	**146 873**	**63 845**	**130,0%**
Resultado antes de impostos Earnings before tax	146 873	63 845	130,0%
Devolução à Comunidade (impostos) Returned to community (taxes)	14 301	18 163	-21,3%
Investidores (distribuição de resultados) Investors (distribution of profits)	157	87	79,6%

Valores em milhares de euros Values in thousands of euros

04.2. DESEMPENHO AMBIENTAL
ENVIRONMENTAL PERFORMANCE

De modo a responder de forma cada vez mais eficaz aos desafios ambientais globais, o Grupo GENERG assume o compromisso com a melhoria ambiental contínua da sua atividade, através da adoção das melhores práticas disponíveis.

Sendo anseio do Grupo GENERG que a sua atividade se coadune com os valores ambientais do meio onde atua, foi desde sempre assumido o compromisso com o Desenvolvimento Sustentável, traduzindo-se esta premissa num claro benefício para uma oferta energética que se quer e deseja cada vez mais sustentável.

Apesar de 2015 se ter pautado por condições climatéricas menos favoráveis à produção de energia elétrica renovável, quando comparado com a produção de 2014, observa-se um nível de emissões CO_2 quase idêntico ao ano anterior.

In order to respond with increasing efficiency to the global environmental challenges, the GENERG Group takes on the commitment to continuously improve the environmental performance of its activities through the adoption of the best available practices.

Given the concern of the GENERG Group over ensuring that its activities are compatible with the environmental values of its surroundings, the Group has always maintained a commitment towards Sustainable Development, turning this premise into a clear benefit through the provision of energy that strives to be ever more sustainable.

Despite 2015 having returned climatic conditions less favourable to the production of renewable electricity, when compared with the output in 2014, we observe an almost identical level of CO_2 emissions when compared to the previous year.

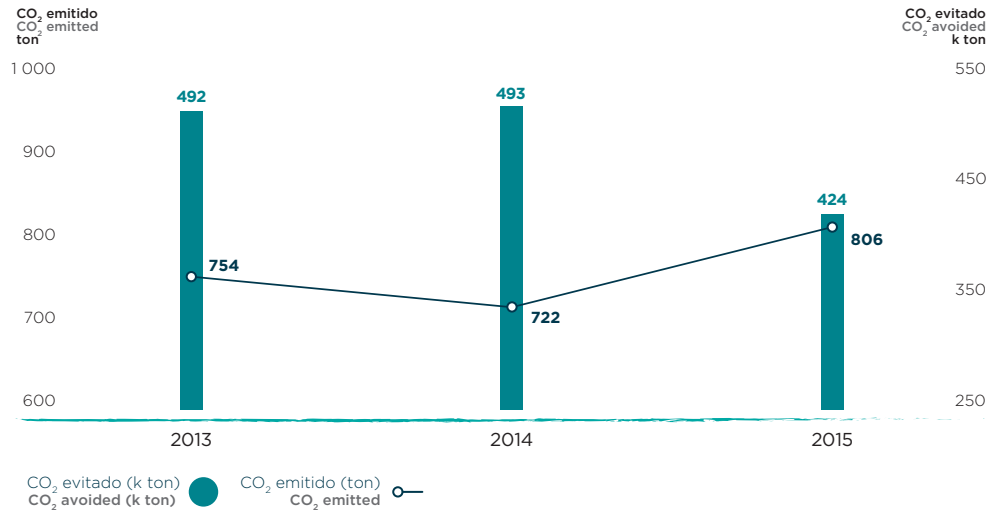
BALANÇO DE CO_2
CO_2 BALANCE

AMBIENTE

Sistema de Gestão Ambiental GENERG.

GENERG's Environmental Management System.

A GENERG possui o seu sistema de gestão ambiental certificado pela Lloyd's de acordo, com a norma ISO 14.001.

GENERG has its environmental management system certified by the Lloyd's, according to the ISO 14.001 Standart.

PROTEÇÃO AMBIENTAL

A proteção ambiental é assegurada através do cumprimento de normas e procedimentos estabelecidos e mantidos desde o início da atividade do Grupo mas que, ao longo do tempo, foram sendo adequados à evolução do quadro normativo e boas práticas aplicáveis.

Decorre naturalmente desta realidade a existência de um Sistema de Gestão Ambiental (SGA) que permite ao Grupo gerir, de forma simples mas eficaz, a relação das suas atividades com a vertente ambiental potencialmente impactada.

Encontrando-se todas as instalações do Grupo em conformidade com os requisitos da Norma ISO 14001 e com outros requisitos legais, a certificação do SGA do Grupo, obtida em 2008, foi novamente confirmada em 2015. Este facto comprova, uma vez mais, a subscrição do Grupo às exigências ambientais.

ENVIRONMENTAL PROTECTION

Environmental protection is ensured through compliance with the norms and procedures established and maintained since the first launch of Group activities but which have, over the course of time, adapted to the evolution in the normative framework and to the best applicable practices.

Naturally corresponding to this reality is the running of an SGA – an environment management system that enables the Group to manage, in a simple but effective fashion, the relationship between its activities and the scope of the potential environmental impact.

With all Group installations in conformity with the requirements handed down by the Norm ISO 14001 and other legal stipulations, the Group SGA certification, obtained in 2008, was once again renewed in 2015. This fact once again demonstrates the Group's commitment to meeting environmental demands and challenges.

04.3. DESEMPENHO SOCIAL

SOCIAL PERFORMANCE

No plano social, as intervenções da GENERG, nomeadamente junto das populações vizinhas aos seus centros electroprodutores, têm sido constantes ao longo dos últimos 27 anos, sendo uma manifestação clara da coerência com que a GENERG tem respeitado os valores inscritos na sua Missão e Carta de Princípios. Fosse diretamente, em iniciativas de caráter social, fosse no apoio a projetos ou entidades de caracter desportivo, cultural, educativo ou na área da inovação, a GENERG procurou em 2015, sempre que possível, satisfazer os pedidos e solicitações que lhe foram dirigidos, os quais representaram no total um contributo monetário de 48 mil euros.

On the social level, GENERG interventions usually target the population neighbouring its electricity producing centres and have been a constant over the course of the last 27 years and a clear demonstration of the coherence with which GENERG has respected the values set down in its Mission and Charter of Principles. This spans direct actions of a social type as well as support to projects or entities whether of a sporting, cultural, or educational nature or in the field of innovation, GENERG, whenever possible in 2015, always sought to satisfy the requests and needs addressed to the Group and that resulted in a total monetary contribution of €48,000.

05. EVOLUÇÃO ECONÓMICO-FINANCEIRA

ECONOMIC AND FINANCIAL EVOLUTION

05.1. GRUPO GENERG CONSOLIDADO

THE CONSOLIDATED GENERG GROUP

05.1.1. PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

05.1.1. CONSOLIDATION PERIMETER

DENOMINAÇÃO SOCIAL COMPANY NAME	ATIVIDADE PRINCIPAL MAIN ACTIVITY	DETENTORES DO CAPITAL SHAREHOLDERS	CAPITAL DETIDO (*) SHARE CAPITAL HELD (*)	MÉTODO DE CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION METHOD
GENERG – SOCIEDADE GESTORA DE PARTICIPAÇÕES SOCIAIS, S.A.	**GESTÃO DE PARTICIPAÇÕES HOLDINGS MANAGEMENT**	**LUSENERG SGPS, SA**	**57,5%**	**INTEGRAL FULL**
		TRUSTENERGY, B.V.	**42,5%**	
GENERG Serviços de Eng. e Gestão, Lda.	Serviços de Engenharia e Gestão Shared Services	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Portfolio, SGPS, S.A.	Gestão de Participações Holdings	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Gestão e Projetos de Energia, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Hidrinveste – Investimentos Energéticos, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Sociedade Hidroelétrica da Grela, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	(2) 90,0%	Integral Full
GENERG Ventos do Caramulo – Energias Renováveis (ER), Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Ventos da Gardunha – ER, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Megavento – Produção Eletricidade, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Ventos Trancoso – ER, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Generventos Pinhal Interior – ER, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Ventos Proença-a-Nova – ER, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Ventos Seixo Amarelo – ER, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	(2) 90,0%	Integral Full
GENERG Ventos Sines – ER, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Ventos Viana Castelo – ER, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Sol do Alentejo – ER, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Sol do Alentejo 2 – ER, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Ventos da Beira Baixa, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	100,0%	Integral Full

DENOMINAÇÃO SOCIAL COMPANY NAME	ATIVIDADE PRINCIPAL MAIN ACTIVITY	DETENTORES DO CAPITAL SHAREHOLDERS	CAPITAL DETIDO (*) SHARE CAPITAL HELD (*)	MÉTODO DE CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION METHOD
GENERG Expansão, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENEOP, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG Expansão, S.A.	100,0%	Integral Full
Eólica de Alvarrões, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENEOP, S.A.	100,0%	Integral Full
Eólica do Bravo, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENEOP, S.A.	100,0%	Integral Full
Eólica da Terra Fria, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENEOP, S.A.	100,0%	Integral Full
Eólica de Carreço Outeiro, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENEOP, S.A.	100,0%	Integral Full
Eólica da Lomba, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENEOP, S.A.	100,0%	Integral Full
Eólica da Corredoura, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENEOP, S.A.	100,0%	Integral Full
Eólica do Penedo, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENEOP, S.A.	100,0%	Integral Full
ENEOP2 Exploração Parques Eólicos, S.A. (1)	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG Expansão, S.A.	(2) 20,0%	Proporcional Proportional
GENERG International, S.A.	Gestão de Participações Holdings	GENERG – SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	Gestão de Participações Holdings	GENERG International	(2) 90,0%	Integral Full
Novenergia II Energy & Environment, S.a.u	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	(2) 90,0%	Integral Full
Novenergia Almansa, SL	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia II Energy & Environment, S.a.u	100,0%	Integral Full
Novenergia Bonete, SL	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia II Energy & Environment, S.a.u	100,0%	Integral Full
Novenergia Lobon, SL	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia II Energy & Environment, S.a.u	(2) 70,0%	Integral Full
Novenergia Solarsaor, SL	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia II Energy & Environment, S.a.u	100,0%	Integral Full
Novenergia Villares Del Saz, SL	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia II Energy & Environment, S.a.u	100,0%	Integral Full
Energy Engineering – Mora La Nova, SL	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia II Energy & Environment, S.a.u	(2) 95,0%	Integral Full
Fuente Álamo Fotoparque, SL	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia II Energy & Environment, S.a.u	(2) 50,0%	Proporcional Proportional
Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	(2) 90,0%	Integral Full
Parc Solaire du Lorrain S.A.S	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	(2) 90,0%	Integral Full
Avenir Solaire Titan S.A.S.	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	(2) 90,0%	Integral Full
Avenir Solaire Rhea S.A.S.	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	(2) 90,0%	Integral Full
Avenir Solaire Etoile S.A.S.	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	(2) 90,0%	Integral Full
Avenir Solaire Téthys S.A.S.	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	(2) 80,0%	Integral Full
Avenir Solaire Japet S.A.S.	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	(2) 80,0%	Integral Full
Avenir Solaire Noé S.A.S.	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	100,0%	Integral Full
Novenergia Poland SP Z.O.O.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG International	100,0%	Integral Full
Enwind SP. Z.O.O.	Produção de eletricidade Electricity generation	Novenergia Poland SP Z.O.O.	(2) 97,5%	Integral Full

(*) Direta ou Indiretamente; (1) Sociedade dissolvida em 27 de outubro de 2015; (2) Participação remanescente detida por terceiros
(*) Directly or Indirectly; (1) Company dissolved on 27 October 2015; (2) Remaining shareholding owned by third parties

05.1.2. SÍNTESE DOS RESULTADOS OBTIDOS

05.1.2. SUMMARY OF RESULTS

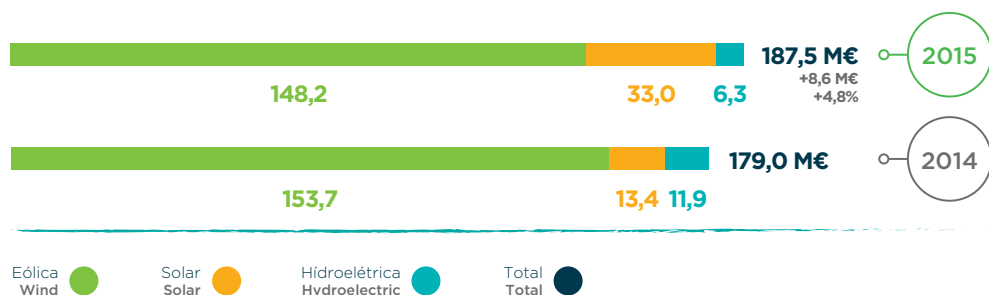
DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS ECONOMIC AND FINANCIAL DATA	2015	2014	Δ%
Vendas e serviços prestados Sales ands services rendered	188 047	179 980	4,5%
Resultado antes de dep., fin. e impostos EBITDA	246 051	146 812	67,6%
Resultado operacional Operating profit	178 360	91 646	94,6%
Resultado financeiro Financial profit	-31 487	-27 801	-13,3%
Resultado líquido do exercício Net profit for the period	132 827	45 618	191,2%

Valores em milhares de euros Values in thousands of euros

Na evolução das vendas e prestação de serviços salientam-se as vendas de energia elétrica, com aumento global de cerca de 8,6 milhões de euros, o que representa uma variação de 4,8% face a 2014. Tal incremento é essencialmente justificado pelo aumento de vendas de energia dos ativos solares conforme se demonstra no gráfico seguinte.

In terms of the evolution of sales and services, the growth in electricity sales deserves to be highlighted, with an overall increase of about €8.6 million, representing an increase of 4.8% on 2014. This rise resulted mainly from an increase in energy sales by our solar plants, as set out in the following chart.

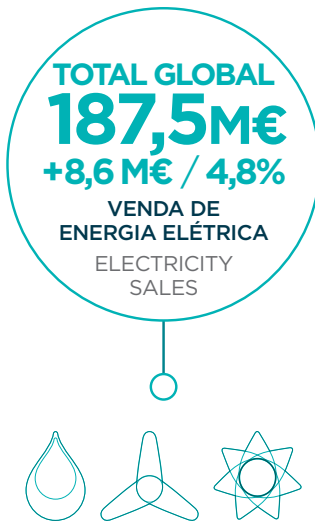
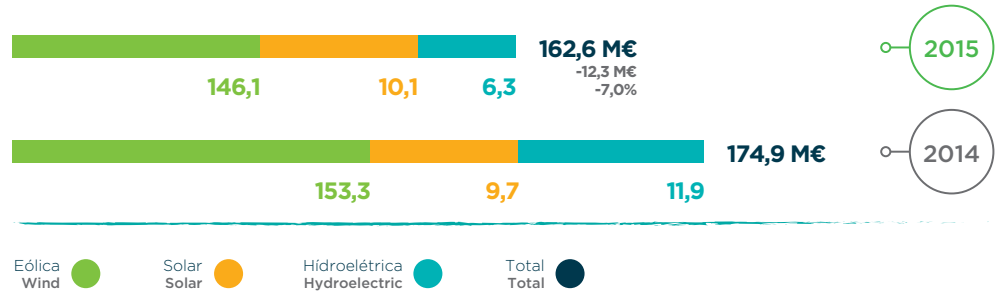
EVOLUÇÃO DAS VENDAS DE ENERGIA ELÉTRICA - TOTAL GLOBAL - MILHÕES DE EUROS (M€)

EVOLUTION OF ELECTRICITY SALES - GLOBAL TOTAL - MILLION EUROS

Na vertente nacional, as vendas de energia elétrica apresentam um decréscimo de 12,3 milhões de euros (-7,0%) face a 2014. Tal decréscimo ocorreu devido quer ao portfolio eólico, -7,2 milhões de euros (-4,7%), quer ao portfolio hidroelétrico, -5,6 milhões de euros (-47,1%) ambos os decréscimos de receitas motivados, essencialmente pela menor disponibilidade do recurso verificada em 2015, quando comparada com o ano anterior. Quanto ao portfolio solar o mesmo regista um incremento de vendas na ordem dos 500 mil euros (+4,7%) atribuível na sua grande maioria ao aumento da quantidade de energia vendida.

In the national market, electricity sales fell by €12.3 million (-7.0%) on 2014. This decrease took place due to both the wind portfolio, down €7.2 million (-4.7%) and the hydroelectric portfolio, down €5.6 million (-47.1%) and with the drop in earnings caused essentially by the lower availability of this resource in 2015 when compared with the preceding year. As regards the solar portfolio, this registered an increase in sales of around €500,000 (+4.7%) broadly attributed to the rise in the quantity of energy sold.

EVOLUÇÃO DAS VENDAS DE ENERGIA ELÉTRICA - TOTAL NACIONAL - MILHÕES DE EUROS (M€)

EVOLUTION OF ELECTRICITY SALES - NATIONAL TOTAL - MILLION EUROS

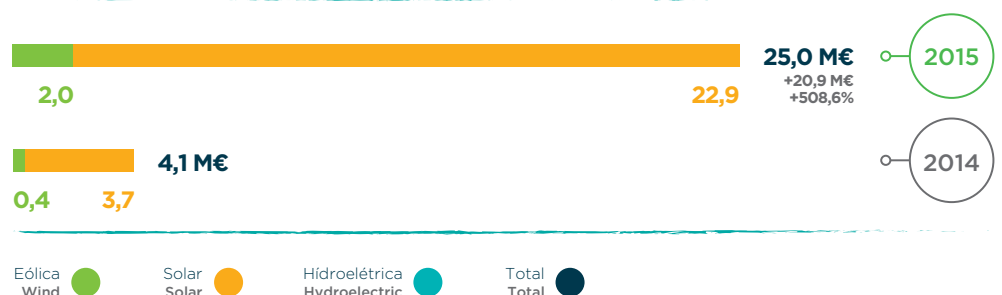
TOTAL GLOBAL
187,5M€
+8,6 M€ / 4,8%
VENDA DE ENERGIA ELÉTRICA
ELECTRICITY SALES

Ainda na vertente nacional é de salientar que o portfolio da GENERG (com uma potência de 436,4 MW em parques eólicos, 33,2 MW em centrais hidroelétricas e 18 MW em centrais solares), se manteve a operar em velocidade cruzeiro, tratando-se de um ano de menor disponibilidade de recurso, em particular no que diz respeito aos ativos hidroelétricos, que ficaram inclusive aquém do caso base. Por outro lado, a produção eólica de 2015, tendo sido inferior à registada em 2014, ainda assim esteve alinhada com o caso base.

O contributo do portfolio da ENEOP2 para as vendas do grupo em 2015 foi de cerca de 44,3 milhões de euros tendo em consideração que para efeitos das vendas consolidadas, neste ano estão incorporados 20% (proporcional) das vendas da ENEOP relativas aos meses de janeiro a setembro e 100% das vendas obtidas entre os meses de outubro a dezembro, pelas sete sociedades atribuídas ao Grupo GENERG no âmbito do processo de separação de ativos. Em 2014 o contributo da ENEOP foi de 42,5 milhões de euros, aí apenas relativos a consolidação proporcional de 20% da ENEOP para a totalidade do ano.

In the case of Portugal, the GENERG portfolio (with an installed capacity of 436.4 MW in wind farms, 33.2 MW in hydroelectric plants and 18 MW in solar plants) also notably continued to operate at cruise speed, 2015 being a year of low resource availability, particularly with regards to our hydroelectric plants, which remained below the base case. On the other hand, wind production in 2015, despite having been lower than in 2014, was still in line with the base case.

The contribution of the ENEOP2 portfolio to group sales in 2015 stood at about €44.3 million taking into consideration that, for purposes of consolidated sales, this year sees the incorporation of 20% (proportional) of ENEOP sales relative to the months between January and September and 100% of the sales obtained between the months of October and December by the seven companies awarded to the GENERG Group under the auspices of the process of asset separation. In 2014, the ENEOP contribution totalled €42.5 million and then only relative to the proportional consolidation of 20% of ENEOP for the total year.

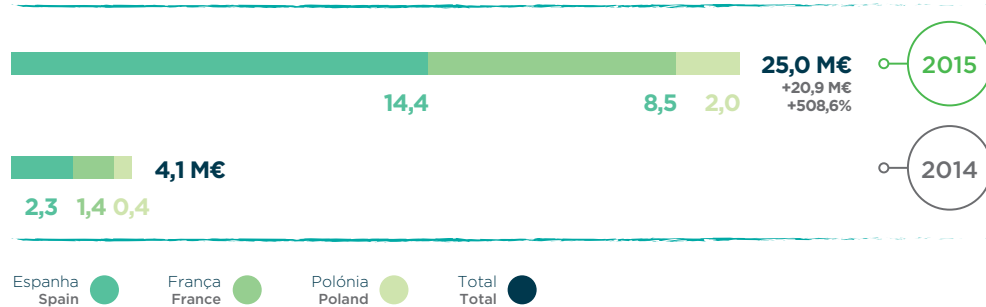
EVOLUÇÃO DAS VENDAS DE ENERGIA ELÉTRICA - TOTAL INTERNACIONAL POR TECNOLOGIA - MILHÕES DE EUROS (M€)

EVOLUTION OF ELECTRICITY SALES – INTERNATIONAL TOTAL PER TECHNOLOGY - MILLION EUROS

O maior contributo para o crescimento das vendas de energia elétrica veio contudo da vertente internacional, que em 2015 contribuiu com cerca de 25 milhões de euros para o total das vendas ao passo que em 2014 esse contributo foi de apenas 4,1 milhões de euros, uma vez que os referidos ativos durante esse ano apenas contribuíram com cerca de 2 meses de vendas já que a sua aquisição apenas foi concretizada no final do mês de outubro. Em relação a 2015 salienta-se também que no mês de outubro, a GENERG adquiriu os remanescentes 57,5% do capital dos ativos da Polónia, facto esse que também ajudou a justificar o aumento das vendas provenientes dessa geografia a partir do mês de novembro.

The greatest contribution to the growth in electricity sales came from the international sector. In 2015, it added around €25 million to total sales. This compares to 2014 when the contribution stood at only €4.1 million given that the aforementioned assets in that year accounted for only two months of sales in light of the fact that the acquisition was only finalised at the end of the month of October. In relation to 2015, we would also highlight how GENERG acquired in October the remaining 57.5% of the capital of the assets in Poland, a fact that also helps explain the rise in sales in this geography as from the month of November.

EVOLUÇÃO DAS VENDAS DE ENERGIA ELÉTRICA - TOTAL INTERNACIONAL POR GEOGRAFIA - MILHÕES DE EUROS (M€)

EVOLUTION OF ELECTRICITY SALES – INTERNATIONAL TOTAL PER COUNTRY - MILLION EUROS

Espanha Spain · França France · Polónia Poland · Total Total

O maior contributo para o crescimento das vendas de energia elétrica veio da vertente internacional, em 2015 contribuiu com cerca de 25 milhões de euros para o total das vendas ao passo que em 2014 esse contributo foi de 4,1 milhões de euros.

The greatest contribution to the growth in electricity sales came from the international sector that in 2015 added around €25 million to total sales in comparison with 2014 when that contribution stood at only €4.1 million.

EVOLUÇÃO DOS CUSTOS OPERACIONAIS

Em termos de gastos operacionais, os ativos nacionais diretamente explorados pela GENERG registaram em 2015 uma evolução dentro do expectável face ao estádio atual do portfolio. Desta forma, o crescimento de 16,9% registado nas despesas é essencialmente devido aos ativos internacionais que em 2015 passaram a contribuir com 12 meses de atividade para o perímetro de consolidação. No ano de 2014 o impacto apenas dizia respeito a aproximadamente 2 meses da atividade das empresas adquiridas.

Quanto à margem EBITDA, a mesma cresce cerca de 99 milhões de euros face a 2015, o que corresponde a um aumento de 68%. Esta evolução resulta em larga medida do reconhecimento da mais-valia proveniente da troca de ativos ocorrida no âmbito da operação de separação de ativos da ENEOP. Salienta-se ainda sobre esta matéria que caso a margem EBITDA fosse corrigida do efeito da mais-valia,

EVOLUTION OF OPERATIONAL COSTS

In terms of operating costs, the Portuguese plants directly operated by GENERG evolved in 2015 in keeping with expectations given the current state of the portfolio. Thus, the 16.9% growth in costs was due to the international assets that, in 2015, contributed with two months of activity for the consolidation perimeter. In 2014, the impact related only to approximately two months of the activities of the acquired companies

With regards to EBITDA, this margin grew by around €99 million year-on-year in 2015, which corresponds to an annualised surge of 68%. This result largely derives from the recognition of the added value stemming from the exchange of assets that took place under the auspices of the separation of the ENEOP assets. We would furthermore highlight that were the EBITDA result to be corrected for this added value effect, 2015 would nevertheless still record an increase

Parque Eólico de Gluchow – Polónia
Gluchow Wind Farm - Poland

ainda assim 2015 registou um aumento de cerca de 2% face a 2014 (+ 2,8 milhões de euros), evidenciando um aumento da eficiência operacional do Grupo.

Já os resultados operacionais (EBIT) cresceram cerca de 95% face ao exercício anterior, também justificados pela mais-valia obtida no âmbito da separação de ativos da ENEOP. Se analisarmos os resultados operacionais corrigidos do efeito da mais-valia, verifica-se uma redução de cerca de 11% face a 2014, com a performance operacional a ser contrabalançada por uma subida no valor das amortizações associadas quer ao projeto ENEOP quer aos ativos internacionais.

O agravamento dos resultados financeiros em cerca de 13,3% reflete essencialmente o contributo dos ativos internacionais no exercício de 2015 (doze meses em 2015 versus dois meses em 2014) ainda que tal efeito seja atenuado pela redução de dívida no portfolio de Portugal, bem assim como a redução das taxas de juro associadas. O impacto da variação das taxas de juro na empresa continua a ser limitado, já que a taxa de juro da parte mais relevante da dívida se encontra fixada através de instrumentos de cobertura de risco.

Tendo em conta os vários efeitos acima descritos, o resultado líquido regista um acréscimo de cerca de 87 milhões de euros face ao valor de fecho de 2014. Tal aumento é fortemente justificado pela mais-valia obtida na troca de ativos realizada no âmbito da separação de ativos da ENEOP.

of around 2% on 2014 (up €2.8 million) and thus demonstrating the improvement of the operational efficiency of the Group.

Regarding operational results (EBIT), they advanced by around 95% year-on-year and were also underpinned by the added value resulting from the separation of the ENEOP assets. Were the operational results to be corrected for this added value effect, this would return a reduction of around 11% on 2014, with the operational performance counterbalanced by a rise in the value of amortizations associated with both the ENEOP project and other international assets.

The worsening of the financial results by around 13.3% essentially reflects the contribution of the international assets to the 2015 financial year (twelve months in 2015 versus two months in 2014) even while this effect gets offset by the reduction of debt in the Portuguese portfolio as well as the reduction in associated interest rate payments. The impact of interest rate variations on the company remains limited as the interest rate in effect for the largest part of the debt is fixed through risk coverage instruments.

Taking into account the different impacts described above, net income grew around €87 million when compared to the values at the end of 2014. This increase can be attributed to the added-value obtained from the exchange of assets within the scope of separation of ENEOP assets.

FINANCIAMENTOS
FINANCING

2009

2010

620 M€

15 M€

05.1.3. REFINANCIAMENTO E NOVOS PROJETOS

O esforço de investimento nos vários projetos do Grupo tem sido concretizado sempre com o recurso a Project Finance, estando atualmente contratados 5 financiamentos distintos. Em primeiro lugar um Project Finance de 620 milhões de euros, junto do BEI, BPI, Caja Madrid, Fortis Bank, Novo Banco e Santander. Esta operação permitiu o refinanciamento do portfolio de ativos eólicos e hidroelétricos da GENERG em Portugal, tendo o último desembolso sido realizado em janeiro de 2010.

Para financiar as centrais solares foram fechados dois Project Finance, ambos com o Banif e a Caixa de Crédito Agrícola Mútuo. Em 2009, foram contratados 38 milhões de euros para a central de Ferreira do Alentejo e em 2010 foram também contratados 15 milhões de euros para a central de Porteirinhos. Ambos os financiamentos já se encontram totalmente desembolsados, tendo no caso de Porteirinhos o último desembolso ocorrido em 2011.

Para os parques eólicos da GENEOP foi contratada uma linha em Project Finance. Para o primeiro grupo de projetos com uma capacidade total de 480 MW, foi fechado, em janeiro de 2010, um financiamento de 498 milhões de euros junto do Banco Europeu de Investimento, Caixa Geral de Depósitos, BPI, BES, Millennium BCP, Santander, Barclays, BBVA e Caja Madrid, tendo a última utilização ao abrigo desta linha ocorrido em 2012. Apenas quatro das sete sociedades detidas pela GENEOP pertenciam ao primeiro grupo de projetos, pelo que apenas essas dispuseram de financiamento bancário, tendo as restantes três sido financiadas exclusivamente por fundos próprios.

A tabela seguinte detalha as linhas disponíveis, bem como a maturidade e a data de contratação. Num contexto de alguma volatilidade dos mercados financeiros é importante relevar que a totalidade dos financiamentos do Grupo é de longo prazo, sem necessidade de refinanciamento. Desta forma, a GENERG encontra-se particularmente bem protegida da conjuntura financeira, permitindo enfrentar com confiança o atual período de instabilidade que tarda em terminar.

05.1.3. REFINANCING AND NEW PROJECTS

The investments that have been made in the Group's various projects have always been funded through Project Finance with five financings currently in place. First of all, a Project Finance facility of €620 million provided by BEI, BPI, Caja Madrid, Novo Banco and Santander. This operation made it possible to refinance the portfolio of GENERG's hydroelectric and wind power projects in Portugal, with the last disbursement having been made in January 2010.

To finance the solar power projects, two Project Finance schemes were agreed, both with Banif and Caixa de Crédito Agrícola Mútuo. In 2009, an agreement was signed for a loan of €38 million for the Ferreira do Alentejo solar plant, and, in 2010, €15 million were loaned to the Porteirinhos solar plant. Both loans have already been made fully available, with the last disbursement in the case of Porteirinhos having been made in September 2011.

For the ENEOP wind parks, two lines of credit were agreed in the form of Project Finance. For the first group of projects with a total capacity of 480 MW, an agreement was signed in January 2010 for a loan of €498 million from the European Investment Bank, Caixa Geral de Depósitos, BPI, BES, Millennium BCP, Santander, Barclays, BBVA and Caja Madrid, with the last tranche of funds provided from this line of credit having been applied in 2012. Only four of the companies held by GENEOP belong to the first group of projects, hence only those companies benefited from bank loans. The others were funded entirely with internal resources.

The following table shows the loans that have been made available, as well as their maturity date and the date when they were contracted. In a context of unstable financial markets, it is important to stress that all of the Group's financing deals are long-term, without any need for refinancing. GENERG is therefore particularly well protected against short-term financial difficulties and can deal with the current long-running crisis period with confidence.

DATA DE FECHO **DATE OF LOAN**	PROJETO **PROJECT**	MONTANTE CONTRATADO **AMOUNT AGREED**	MONTANTE EM DÍVIDA **AMOUNT OWED**	MATURIDADE **MATURITY**
Nov-08	Refinanciamento Portfolio Refinancing Portfolio	620,0	381,5	2026
Jun-09	Central Solar de Ferreira do Alentejo Ferreira do Alentejo Solar Plant	38,0	23,2	2024
Jan-10	GENEOP – Grupo 1 GENEOP - Group 1	159,4	112,7	2025
Nov-10	Central Solar Porteirinhos Solar Plant	15,0	9,6	2025
			527,0	

Valores em milhões de euros Values in millions of euros

Os ativos internacionais também se encontram financiados em regime de Project Finance, tendo sido contratadas operações independentes por projeto. Mais uma vez, trata-se de dívida a longo prazo, com os reembolsos escalonados em função dos fundos gerados. No global, o montante em dívida atribuível à GENERG no final de 2015, nas 3 geografias, era de 123,8 milhões de euros.

The international assets were also financed using Project Finance, and separate operations have been contracted for each project. This, again, constitutes long-term debt with staggered repayments based on the amount of funds generated. Overall, the total amount of debt attributable to GENERG by the end of 2015 in the three countries in question was €123.8 million.

DATA DE FECHO **DATE OF LOAN**	PROJETO **PROJECT**	MONTANTE CONTRATADO **AMOUNT AGREED**	MONTANTE EM DÍVIDA **AMOUNT OWED**	MATURIDADE **MATURITY**
jun-08	Almansa	23,1	15,4	2027
jun-08	Solarsaor	11,9	8,9	2027
jul-08	Lobon	16,0	12,2	2027
mai May-09	Bonete	20,7	17,0	2024
jul-09	Novenergia España	20,0	10,4	2019
abr Apr-10	Fuente Alámo (50%)	14,6	11,1	2027
mar-11	Callian	20,1	16,7	2028
out Oct-11	Étoile	1,7	1,4	2029
dez Dec-11	Lorrain	13,4	10,2	2030
set Sep-12	Titan	5,9	5,0	2027
out Oct-12	Rhea	6,0	5,0	2027
jul-13	Głuchów	10,5	10,5	2029
			123,8	

Valores em milhões de euros Values in millions of euros

No início de 2016 foi fechado um acordo com o UBI, o banco financiador da sociedade Novenergia España, que permitiu prolongar a maturidade do respetivo financiamento de 2019 para 2026.

At the beginning of 2016, a deal was signed with UBI, the bank that finances the company Novenergia España. That enables the extension of the maturity of financing from 2019 to 2026.

05.1.4. SITUAÇÃO PATRIMONIAL

A evolução da situação patrimonial da empresa em 2015 revela o investimento de 7,5 milhões de euros efetuado nos ativos internacionais, nomeadamente relativo à aquisição dos remanescentes 57,5% dos ativos da Polónia. Foram também investidos no portfolio nacional 7,8 milhões de euros, dos quais cerca de 2,5 milhões de euros foram gastos na contribuição ao abrigo do Decreto-Lei nº. 35 de 2013, sendo o remanescente relativo a investimentos menores nas restantes empresas do Grupo. Desta forma durante o ano de 2015, o investimento total atingiu 15,3 milhões de euros, valor substancialmente inferior ao de 2014.

05.1.4. NET WORTH

The evolution in the 2015 asset position of the company reflects the investment of €7.5 million in international assets, especially with regards to the acquisition of the remaining 57.5% of assets in Poland. The national portfolio also received investments of €7.8 million of which around €2.5 million were spent on the contribution under decree-law no. 35 of 2013 with the remainder relating to smaller investment projects by Group companies. Hence, during 2015, total investments amounted to €15.3 million, an amount substantially lower than 2014.

DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS
ECONOMIC AND FINANCIAL DATA

	2015	2014	Δ%
Resultado antes de dep., fin. e impostos EBITDA	246 051	146 812	67,6%
Investimento Investment	15 270	118 613	-87,1%
Direto Direct	7 775	2 644	194,1%
ENEOP 2 ENEOP 2	0	35 969	-100,0%
Internacional International	7 495	80 000	-90,6%
Ativo Líquido Net Assets	1 035 849	937 800	10,5%
Capitais Próprios Equity	260 173	116 135	124,0%
Passivo Financeiro Financial Liability	655 723	683 062	-4,0%
ROE [1] ROE [1]	51,1%	39,3%	
ROI [2] ROI [2]	12,8%	4,9%	
Estrutura Financeira [3] Financial Structure [3]	2,5	5,9	
Autonomia Financeira [4] Financial Autonomy [4]	25,1%	12,4%	

Valores em milhares de euros Values in thousands of euros

[1] Resultado Líquido/Capitais Próprios; [2] Resultado Líquido/Ativo Líquido; [3] Passivo Financeiro/Capitais Próprios; [4] Capitais Próprios/Ativo Líquido

[1] Net Profit/Equity; [2] Net Profit/Net Assets; [3] Financial Liability/Equity; [4] Equity/Net Assets

Ao nível da origem de fundos, houve uma redução de 4,0% do endividamento para os 656 milhões de euros em consequência dos reembolsos contratualizados que foram realizados durante o ano, não tendo sido acordadas novas linhas, nem efetuado qualquer desembolso adicional no exercício. Apesar do volume de investimento realizado, o cash flow gerado permitiu acabar o ano com um nível confortável de liquidez.

O Ativo Líquido cresceu 10,5% em 2015, refletindo quer o esforço de investimento realizado na componente internacional, quer também o efeito da troca de ativos realizada no âmbito da operação de separação de ativos

In terms of the origin of funds, there was a 4.0% reduction in debt to €656 million as a consequence of the contractual reimbursements carried out over the course of the financial year without having negotiated any new lines of credit or having made any additional repayments during the year. Despite the volume of investment made, the cash flow generated enabled the year to close with a comfortable liquidity level.

Net Assets grew by 10.5% in 2015, reflecting the scale of investments made into the international area. It also reflects the effects of the exchange of assets under the auspices of the operation to separate the ENEOP

Visita da Certificação TÜV Rheinland à Central Solar Ferreira do Alentejo
TÜV Rheinland visit for the certification of Ferreira do Alentejo Photovoltaic Solar Plant

da ENEOP, através da qual o Grupo passou a consolidar a 100% as sete sociedades diretamente detidas pela GENOP (empresa resultante da cisão da ENEOP), o que permitiu compensar o volume de amortizações associado ao portfolio do Grupo. Para este crescimento contribuiu de forma significativa a componente relativa às diferenças de compra (ativo intangível) referentes às licenças de venda de energia atribuídas às sete sociedades operacionais, incorporadas a 100% no consolidado em resultado da operação de separação de ativos da ENEOP. Quanto a liquidez, a GENERG, nas suas contas individuais, mantém uma reserva de liquidez disponível, que no final de 2015 ultrapassava os 20 milhões de euros, o que permite enfrentar com confiança os investimentos a realizar nos próximos anos.

A estrutura financeira do Grupo reflete a referida diminuição no valor do passivo financeiro, enquanto ao nível dos capitais próprios se registou uma forte subida, beneficiando dos resultados positivos registados no exercício. Desta forma, o rácio de estrutura financeira reduziu significativamente, estando os níveis de dívida em conformidade com o plano de negócios definido e dentro das referências expectáveis para a atividade do Grupo, o que aliás fica patente na análise periódica realizada pela Banca à performance dos financiamentos e consequentes permissões recebidas para distribuição de fundos.

assets through which the Group moved to consolidate 100% of the seven companies directly held by GENOP (the companies resulting from the demerger of ENEOP). This enabled compensation for the volume of amortizations associated with the Group portfolio. The component relative to the purchasing differences (intangible asset) referring to the energy sales licenses attributed to the seven operational companies made a substantial contribution to growth in this item and was 100% incorporated into the results of the operation to separate the ENEOP assets. As regards liquidity, GENERG, in its individual accounts, maintains a liquidity reserve available at the end of 2015 in excess of €20 million that enables a confident outlook towards the investments to be undertaken in forthcoming years.

The financial structure of the Group reflects the aforementioned decrease in the total financial liabilities while the level of Group's capital registered a sharp increase benefitting from the positive results registered over the financial year. Hence, the financial structure ratio fell significantly with the debt levels in compliance with the business plan defined and within the framework of expectations for Group activities, which is indeed made more than clear in the periodic analysis carried out by the banking sector on the performance of its financing and in the consequent authorisations received for the distribution of funds.

05.2. EVOLUÇÃO DA GENERG SGPS

EVOLUTION OF GENERG SGPS

DADOS ECONÓMICO – FINANCEIROS DA GENERG SGPS INDIVIDUAL

ECONOMIC AND FINANCIAL DATA - SGPS INDIVIDUAL

	2015	2014	Δ%
Resultado Líquido Net Profits	**132 827**	45 618	191,2%
Ativo Líquido Net Assets	**485 119**	351 014	38,2%
Capitais Próprios Equity	**260 272**	115 545	125,3%
Passivo Financeiro Financial Liabilities	**213 695**	219 729	-2,7%
Passivo Liabilities	**224 848**	235 469	-4,5%
ROE (1) ROE (1)	**51,0%**	39,5%	
ROI (2) ROI (2)	**27,4%**	13,0%	
Estrutura Financeira (3) Financial Structure (3)	**0,8**	1,9	
Autonomia Financeira (4) Financial Autonomy (4)	**53,7%**	32,9%	

Valores em milhares de euros Values in thousands of euros

(1) Resultado Líquido/Capitais Próprios; (2) Resultado Líquido/Ativo Líquido; (3) Passivo Financeiro/Capitais Próprios; (4) Capitais Próprios/Ativo Líquido

(1) Net Profit/Equity; (2) Net Profit/Net Assets; (3) Financial Liabilities/Equity; (4) Equity/Net Assets

O ano de 2015 foi fortemente impactado pela separação de ativos da ENEOP mediante a qual a GENERG SGPS registou um incremento significativo dos ganhos imputados por empresas participadas essencialmente motivados pela mais-valia reconhecida na GENERG Expansão.

O Ativo Líquido da GENERG SGPS cresceu cerca de 38% face ao ano anterior (+134,1 milhões de euros) essencialmente justificado pelo aumento das participações financeiras registadas por método de equivalência patrimonial, tal como referido acima, e também pelo aumento dos outros ativos financeiros de médio e longo prazo.

Por outro lado, salienta-se também que, através da sua participada GENERG International, S.A., durante 2015 foi reforçado o investimento em ativos internacionais através da aquisição dos remanescentes 57,5% do capital dos ativos já detidos na Polónia, tendo sido aplicados cerca de 7,5 milhões de euros. Ao nível do portfolio nacional controlado pelo Grupo verificou-se uma estabilização no volume de investimento, tendo os fundos sido maioritariamente canalizados para a contribuição do setor introduzida pelo Decreto-Lei nº. 35 de 2013, para o portfolio eólico e para melhoria dos sistemas de informação do Grupo.

O passivo financeiro da empresa foi contratado, em 2008 no âmbito da operação de refinanciamento do Grupo, tendo a dívida total desembolsada, no montante de 229 milhões de euros, já sido reduzida através dos reembolsos previstos.

In 2015, there was a major impact from the separation of the ENEOP assets. From it GENERG SGPS registered a significant increase in the gains imputed to partially held companies essentially driven by the added value recognised by GENERG Expansão.

The Net Asset of GENERG SGPS grew by around 38% from the previous year (up €134.1 million) broadly justified by the increase in financial holdings registered according to the patrimonial equivalence method, as stated above, as well as by the rise in the other medium and long-term financial assets.

Furthermore, we would also highlight how, through the holding GENERG International, S.A., 2015 saw the strengthening of investments in international assets with the acquisition of the remaining 57.5% of the capital of assets already held in Poland through the application of around €7.5 million. In terms of the Group's controlled national portfolio, there was a stabilisation in the volume of investment with funding mainly targeted towards the sector contribution introduced by decree-law No. 35 of 2013, the wind portfolio and improving the Group IT systems.

Company financial liabilities were contracted in 2008, within the scope of a Group refinancing operation, by a total amount of €229 million. This amount has already been reduced as per the expected reimbursement schedule.

Contrariamente ao que tinha acontecido em anos anteriores, 2015 foi caracterizado por uma distribuição de 5,1 milhões de euros de dividendos aos Acionistas, ainda assim em conformidade com a estratégia decidida em Assembleia Geral de concentração de recursos ao nível da GENERG para fazer face tanto aos investimentos em curso como a novas oportunidades que possam surgir.

Salienta-se que os capitais próprios registaram um aumento de cerca de 145 milhões de euros face ao ano anterior, devido quer à melhoria dos resultados do exercício (mais uma vez provenientes da mais valia obtida no âmbito da separação de ativos da ENEOP), quer pela aplicação do resultado do exercício de 2014.

Em termos operacionais e apesar de 2015 ter sido um ano com disponibilidade do recurso inferior ao ano transato tanto no eólico como no hídrico, tal efeito foi em larga medida superado pelo impacto dos ganhos obtidos na GENERG Expansão, o que permitiu encerrar o exercício de 2015 com um resultado líquido de 132,8 milhões de euros, cerca de 87,2 milhões acima dos resultados obtidos em 2014.

Os indicadores acima apresentados demonstram uma evolução dentro do esperado para o passivo do Grupo, em linha com o previsto nos contratos de financiamento. É ainda possível constatar a forte recuperação no valor do capital próprio, em consequência da evolução dos resultados. Desta forma, os rácios de endividamento apresentam uma redução significativa face ao ano anterior.

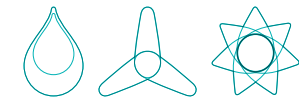
Nos próximos anos, a GENERG SGPS deverá manter um crescimento baseado em investimentos em projetos nacionais e internacionais, devendo os fundos necessários ser garantidos, quer através do autofinanciamento, quer por via da dívida bancária de médio longo prazo alocada, diretamente aos projetos.

Contrary to practices in previous years, 2015 was characterised by the distribution of €5.1 million in dividends to shareholders and once again in keeping with the strategy decided upon at the General Assembly to concentrate resources at the level of GENERG in order to cope with both the ongoing investments and eventual new opportunities that may emerge.

This emphasises how own capital registered an advance of around €145 million from the previous year due both to the improvement in the financial year results (once again, deriving from the value obtained under the auspices of the separation of ENEOP assets) and to the application of the financial results from 2014.

In operational terms and despite 2015 having been a year with lower resource availability than in the preceding year in both the wind and the hydro sectors, this effect was to a large extent overcome by the impact of gains obtained by GENERG Expansão, which enabled the financial year of 2015 to close with a net result of €132.8 million, around €87.2 million better than that of 2014.

The indicators presented above demonstrate an evolution within the scope of that expected for Group liabilities and in keeping with that stipulated by the financing contracts. We would also point to the strong recovery in the value of equity as a consequence of the trend of these results. Thus, the debt ratios return a significant reduction on the previous year.

In forthcoming years, GENERG SGPS is to maintain its growth based on investments in both national and international projects with the funding necessary guaranteed whether through self-financing or through means of medium and long-term bank debt directly allocated to the projects.

Parque Eólico do Pinhal Interior - Proença
Pinhal Interior Wind Farm - Proença

06. FACTOS RELEVANTES EM 2015

IMPORTANT FACTS IN 2015

1. Em janeiro foi concluído o projecto ENEOP2, com a construção do Parque Eólico de Vale de Estrela;

2. Cerimónia de Encerramento do projecto ENEOP, em 24 de março de 2015, com a presença do Sr. Ministro do Ambiente, Ordenamento do Território e Energia, o Sr. Eng. Jorge Moreira da Silva;

3. Durante o mês de maio teve início a implementação do projecto do Centro de Despacho do Grupo GENERG, que irá permitir a monitorização e controlo dos ativos em tempo real e a optimização da gestão e controlo dos indicadores de fiabilidade e de desempenho dos ativos;

4. Eleição, em 19 de maio de 2015, dos órgãos sociais da GENERG SGPS S.A. para o triénio 2015-2017;

5. Contratação, em 28 de maio de 2015, dos serviços de implementação de uma solução de ERP SAP (Enterprise Resource Planning), para o Grupo GENERG;

1. In January, the ENEOP2 project was completed following the construction of the Vale de Estrela Wind Farm;

2. Official Closing Ceremony for the ENEOP projects on March 24 2015, with the presence of the Minister for the Environment, Land Planning and Energy, Eng. Jorge Moreira da Silva;

3. During May, the beginning of the implementation of the GENERG Group Dispatch Centre project took place to enable the monitoring and control of assets in real time as well as optimising the management and control of reliability and asset performance indicators;

4. Election, on May 19 2015, of the management bodies of GENERG SGPS S.A. for the triennial 2015-2017;

5. Contracting, on May 28 2015, of the implementation services for a ERP SAP (Enterprise Resource Planning) solution for the GENERG Group;

Cerimónia de Encerramento do Projecto ENEOP com a presença do Sr. Ministro do Ambiente, Ordenamento do Território e Energia, o Sr. Eng. Jorge Moreira da Silva
ENEOP Project – Closing Ceremony with the presence of the Minister for the Environment, Land Planning and Energy, Eng. Jorge Moreira da Silva

Central Solar de Lécussan – França
Lécussan Photovoltaic Solar Plant - France

6. Aprovação, em 16 de outubro de 2015, pela DGEG do pedido de alteração de fonte primária de energia renovável do Parque Eólico da Gardunha II para a Central Solar de Castelo Branco;

7. Celebração, em 19 de outubro de 2015, entre os Grupos GENERG, EDP e TP, do Acordo de Separação de Ativos do projeto ENEOP, com incorporação de uma nova sociedade do Grupo GENERG, a GENEOP S.A. que passou a ser titular de 8 novos parques eólicos, com capacidade instalada de 274,5 MW;

8. Aquisição, em 23 de outubro de 2015, de 57,5% do capital social da Novenergia Poland SP ZOO, passando assim esta sociedade e os ativos eólicos respetivos de 20 MW instalados e 20 MW em desenvolvimento na Polónia a estar sob domínio total do Grupo GENERG;

9. Finalização da construção da Central Solar de Lécussan, em França, com um total de 870 kW, em dezembro de 2015;

10. Marco histórico da tecnologia eólica, registado no dia 28 de dezembro de 2015 entre as 2h e as 5h30 da manhã, em que a produção eólica ultrapassou as necessidades de consumo nacional com uma potência eólica média registada de 4.121 MW.

6. Approval, on October 16 2015, by the DGEG regulator of the request to alter the primary source of renewable energy for the Gardunha II Wind Farm to the Castelo Branco Solar Plant;

7. Signing, on October 19 2015, between the GENERG, EDP and TP groups of the Agreement for the Separation of Assets of the ENEOP project with the incorporation of a new company into the GENERG Group, GENEOP S.A. that became the owner of eight new wind farms with an installed capacity of 274.5 MW;

8. Acquisition on October 23 2015, of 57.5% of the company shares of Novenergia Poland SP Z.O.O., with this, the company and its wind farm assets totalling 20 MW of installed capacity and 20 MW of capacity under development in Poland, will be under total control of the GENERG Group;

9. Finalisation of the construction of the Lécussan Solar Plant in France with a total capacity of 870 kW in December 2015;

10. Historical landmark for wind technology achieved on December 28 2015 between 2am and 5.30am when wind power produced exceeded that needed for national consumption with registered wind power production off 4,121 MW.

Pinhal Interior - Proença
Pinhal Interior - Proença

07. PERSPECTIVAS PARA 2016
PERSPECTIVES FOR 2016

O desenvolvimento da atividade da GENERG durante o exercício de 2016 será necessariamente condicionado pelos efeitos do Memorando de Entendimento celebrado entre os acionistas no final do exercício de 2015, concretizado já no período de elaboração do presente relatório, num contrato de compra e venda de ações sujeito a condições suspensivas, que encerra duas vertentes:

a) Por um lado a venda pela GENERG SGPS S.A. ao grupo da acionista TrustEnergy, da participada GENERG Expansão e do portfolio eólico inerente com uma capacidade instalada de 274,5 MW, que assim será subtraído à potência total instalada do Grupo GENERG;

b) Por outro lado, a aquisição pela acionista LUSENERG, da participação minoritária de 42,5% detida pelo grupo TrustEnergy na GENERG SGPS S.A., passando assim o Grupo GENERG a estar sob domínio total do grupo NOVENERGIA.

A concretizar-se este negócio durante o exercício de 2016, a nova estrutura acionista imporá necessariamente uma reflexão conjunta com o grupo NOVENERGIA sobre o futuro e caminhos para o Grupo GENERG.

The development of GENERG activities over the course of the 2016 financial year will necessarily be restricted by the effects of the Memorandum of Understanding signed by the shareholders at the end of 2015 and already under implementation in the period of drafting this report through a share purchase and sale contract subject to terms of suspension that incorporate two facets:

a) On the one hand, the sale by GENERG SGPS S.A. to the shareholder group TrustEnergy of the holding GENERG Expansão and the inherent wind portfolio with an installed capacity of 274.5 MW, that would then be subtracted from the total installed capacity operated by the GENERG Group;

b) On the other hand, the acquisition by the shareholder LUSENERG of a minority stake of 42.5% held by the TrustEnergy group in GENERG SGPS S.A. with the GENERG Group then falling under the total control of the NOVENERGIA group.

Should this business be closed during the 2016 financial year, the new shareholder structure will necessary drive a joint reflection with the NOVENERGIA Group on the future avenues for the GENERG Group.

Se este novo cenário limita em grande medida e torna prematura qualquer análise sobre perspetivas futuras para o próximo exercício, atrevemo-nos, sem prejuízo do que soberanamente seja decidido pelo grupo NOVENERGIA em caso de concretização do cenário supra descrito, a lançar aquilo que, em lugar de perspetivas, descreveremos assim como pistas para o desenvolvimento futuro do Grupo GENERG no âmbito do novo quadro cuja concretização parece inevitável:

Assim:

- Prosseguimento e conclusão do processo de venda dos ativos da participada GENERG Expansão, assegurando que a sua passagem e integração jurídica, técnica, contabilística e financeira no grupo TrustEnergy se concretize de forma adequada e em tempo útil;

- Na sequência do processo anterior, análise das estruturas societárias e operacionais dos grupos NOVENERGIA e GENERG, por forma a identificar e potenciar as sinergias existentes, com o objetivo de harmonizar funcionalmente as diversas direções e departamentos das duas entidades, conseguindo assim melhorar a eficiência e a eficácia na gestão dos interesses comuns, para além de eliminar redundâncias que não sejam justificáveis;

While this new scenario greatly restricts and renders premature any analysis on future perspectives for the forthcoming financial year, we would propose, irrespective of whatever the final decision taken by the NOVENERGIA group proves to be in case of enacting the aforementioned scenario, the setting out of what, in place of perspectives, we might describe as clues to the future development of the GENERG Group within the scope of a new framework that would seem all but inevitable:

Correspondingly:

- Advancing and completing the process of selling the assets of the holding GENERG Expansão, ensuring the conveyance and juridical, technical, accounting and financial integration into the TrustEnergy group takes place appropriately and within a set timeframe;

- As a consequence of the process above, analysis of the company and operational structures of the NOVENERGIA and GENERG groups in order to identify and leverage any existing synergies with the objective of functionally harmonising the diverse management structures and departments of the two entities and thereby ensuring improvements to the efficiency and effectiveness of the management of their joint interests as well as eliminating any non-justifiable redundancies;

Em 2016, a nova estrutura acionista imporá necessariamente uma reflexao conjunta com o Grupo NOVENERGIA sobre o futuro e caminhos para o Grupo GENERG.

The new shareholder structure will necessary drive a joint reflection with the NOVENERGIA Group on the future avenues for the GENERG Group.

- Continuação do percurso de crescimento e diversificação, através da análise de novas oportunidades de investimento em geografias e mercados onde a emergência das energias renováveis se assinala com maior vigor e é secundada por regras claras de governos e autoridades do setor, sempre tendo como referência os critérios de rentabilidade, estabilidade e segurança definidos pelo acionista;

- Entrada em produção no Grupo GENERG, do Enterprise Resource Planning (ERP) utilizando software SAP, desenvolvido durante o ano de 2015, assegurando o reforço da robustez e flexibilidade dos atuais sistemas de informação de suporte ao negócio;

- Entrada em produção, do Renewable Management System (RMS), que inclui um Centro de Despacho, visando a monotorização, gestão e controlo em tempo real das Centrais Hidroelétricas, Parques Eólicos e Centrais Solares, do Grupo GENERG, bem como o suporte à gestão de dados operacionais na área da engenharia, operação e gestão das mencionadas centrais.

Em resumo, se por um lado o exercício de 2016 se afigura, por força das circunstâncias, como um ano diferente dos últimos exercícios, por outro apresenta como similitude com esses mesmos exercícios o facto do caminho de consolidação da organização das estruturas internas do Grupo e o crescimento e diversificação do portfolio produtivo continuar a ser trilhado no sentido até agora prosseguido.

- Continuing the path of growth and diversification through the analysis of new investment opportunities in geographies and markets in which the emergence of renewable energies is advancing with greater strength and underpinned by clear rules of governance and regulation in the sector and always taking into account the core references of criteria for profitability, stability and security defined by the shareholder;

- Entering into production at the GENERG Group of Enterprise Resource Planning (ERP) applying SAP software developed over 2015 and thus ensuring the strengthening of the robustness and flexibility of the current business support IT systems;

- Entering into production of the Renewable Management System (RMS), which includes a Dispatch Centre designed for real time monitoring, management and control of the Hydroelectric Plants, Wind Farms and Solar Plants belonging to the GENERG Group as well as backing up the management of operational data generated by the engineering, operational and management fields of the aforementioned plants.

In summary, while the 2016 financial year looks set to be, due to the force of circumstances, a different year to recent financial years, there remains continuity with the same financial years in terms of acting towards consolidating the organisation of the internal group structure and the growth and diversification of the productive portfolio and continuing along the path that has brought the group thus far.

08. PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS

PROPOSAL FOR THE APPLICATION OF PROFITS

A Proposta de Aplicação de Resultados bem como de distribuição de dividendos é apresentada pelo Conselho de Administração, de acordo com o disposto na Lei e nos Estatutos da sociedade.

Uma vez que se encontra plenamente preenchido o previsto no artigo 295º do CSC, o Conselho de Administração propõe que o Resultado Líquido positivo do exercício de 2015, no montante de 132.827.374,99 euros, que inclui a previsão para Gratificações de Balanço de 2015 aos Administradores Executivos, seja aplicado do seguinte modo:

- Gratificação de Balanço aos Administradores Executivos: 254.006,48 euros
- Reservas livres: 132.827 374,99 euros

The proposal for the application of profits, as well as for the distribution of dividends, is presented by the Board of Directors, in accordance with the legal requirements and with the company's statutes.

On having fully complied with that stipulated by Art. 295 of the Company Code, the Board of Directors proposes that the positive net result of 2015, totalling €132,827,374.99, which includes a provision for Balance Gratifications for the 2015 to Executive Directors be applied as follows:

- Balance Gratifications to the Executive Directors: €254,006.48
- Free Reserves: €132,827,374.99

Central Solar de Bonete - Espanha
Bonete Photovoltaic Solar Plant - Spain

09. NOTAS FINAIS E AGRADECIMENTOS

FINAL REMARKS AND ACKNOWLEDGEMENTS

O desempenho do Grupo GENERG resulta não só do trabalho daqueles que o compõem, mas também do contributo de diversas entidades externas cujo reconhecimento se impõe expressar. Entre essas entidades gostaríamos de destacar e endereçar um agradecimento especial:

1. A nível local, pelo continuado apoio assegurado pelas Autarquias e populações locais, nomeadamente aquelas onde se situam os mais recentes projetos da GENERG, a saber, em Portugal, as Câmaras Municipais de Celorico da Beira, Guarda e Mértola em cujos concelhos se situam respetivamente os Parques Eólicos de Prados, Vale de Estrela e Baixo Alentejo, em França Prefecture de Haute-Garonne onde se situa a Central Solar de Lécussan e na Polónia o município de Gluchow onde se situa o Parque Eólico com o mesmo nome;

2. À EDP Distribuição S.A. e EDP Serviço Universal S.A, pelo apoio na gestão da interligação à rede pública de distribuição e faturação dos ativos do Grupo GENERG;

3. À REN S.A. pela gestão exemplar da rede de transporte, essencial ao escoamento da produção do Grupo GENERG;

4. Ao Banco Europeu de Investimento, parceiro de mais de uma década da GENERG, inicialmente no quadro dos projetos próprios e posteriormente no quadro do projeto ENEOP, pela flexibilidade e compreensão demonstrada na gestão das contingências relacionadas com os contratos de financiamento em vigor, sempre no quadro das regras definidas no respetivo clausulado, do que é exemplo sintomático a recente colaboração no processo de separação de ativos do projeto ENEOP;

5. Ao sindicato bancário financiador do portfolio eólico e hídrico do Grupo GENERG, designadamente Banco BPI S.A., Novo Banco S.A., Bankia, BNP Paribas e Banco Santander Totta S.A. e também do portfolio solar, nomeadamente o BANIF – Banco de Investimento S.A., BANIF – Banco

The performance of the GENERG Group results not only from the work of its members of staff but also from the contribution made by a range of external entities with due recognition explicitly required. Among these entities, we would like to address particularly special thanks to:

1. At the local level, for the continued support provided by local government councils, populations and especially those hosting the most recent GENERG group projects, specifically in Portugal, the Municipal Councils of Celorico da Beira, Guarda and Mértola that are respectively hosting the Wind Farms of Prados, Vale de Estrela and Baixo Alentejo, in France, the Prefecture de Haute-Garonne, the location for the Lécussan Solar Plant and in Poland the municipality of Gluchow that hosts the similarly named Wind Farm;

2. EDP Distribuição S.A. and EDP Serviço Universal S.A, for their support in managing the interconnection with the public distribution grid and the invoicing of the GENERG Group's assets;

3. REN S.A. for the remarkable management of the transport network that is essential for ensuring the production flows of the GENERG Group;

4. The European Bank of Investment, a GENERG partner now for over a decade, initially within the framework of the projects themselves and subsequently within the scope of the ENEOP project, for its flexibility and the understanding demonstrated in the managing of the contingencies arising from the financial contracts in effect and always within the framework of the rules defined in the respective contractual clauses of which the recent cooperation received in the process of separating the assets of the ENEOP project proves a symptomatic example;

5. The bank syndicate that financed the GENERG Group's wind and hydroelectric portfolios, namely Banco BPI S.A., Novo Banco S.A., Bankia, BNP Paribas and Banco Santander Totta S.A., as well as the solar portfolio, namely BANIF – Banco de Investimento

Internacional do Funchal S.A., CAIXA CENTRAL – Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo CRL;

6. Aos parceiros do entretanto terminado projeto ENEOP, a EDP RENOVÁVEIS S.A. e ENEL GREEN POWER ESPAÑA, SL, pelo espirito de colaboração e honestidade demonstrados, chave do sucesso deste projeto emblemático;

7. À ENERCON GMBH, VESTAS e NORDEX pelo profissionalismo demonstrado na operação e manutenção dos Parques Eólicos do Grupo GENERG;

8. À DELOITTE, enquanto Fiscal Único e Auditores, pela atenção e rigor com que acompanham a nossa atividade, garantindo o cumprimento dos critérios e procedimentos contabilísticos e fiscais, assim como pelo trabalho efetuado no âmbito do desenvolvimento de um Sistema de Gestão de Risco para o Grupo GENERG;

9. À ACCENTURE pela parceria na implementação do ERP SAP no Grupo GENERG;

10. À APREN pelo trabalho efetuado em prol da promoção e divulgação das energias renováveis, com votos de sucesso para a nova direção que iniciou funções no ano de 2015, encabeçada pelo Eng. António Sá da Costa e Vice-Presidência assumida pelo Eng. Helder Serranho da GENERG;

11. Aos acionistas Lusenerg e TrustEnergy pelo trabalho efetuado em conjunto durante o ano de 2015;

12. E finalmente aos colaboradores do Grupo GENERG, por se assumirem como parceiros indispensáveis de negócio da GENERG

S.A., BANIF – Banco Internacional do Funchal S.A.and CAIXA CENTRAL – Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo CRL;

6. The partners in the now completed ENEOP project, EDP RENOVÁVEIS S.A. and ENEL GREEN POWER ESPAÑA, SL, for their spirit of collaboration and the honesty shown, the key to the success of this emblematic project.

7. ENERCON GMBH, VESTAS and NORDEX for the professionalism demonstrated in the operation and maintenance of GENERG Group Wind Farms;

8. DELOITTE, as the Fiscal Board and Auditors, for the attention and thoroughness shown in accompanying our activities, guaranteeing compliance with the accounting and fiscal criteria and procedures as well as the work carried out within the scope of developing a Risk Management System for the GENERG Group;

9. ACCENTURE for its partnership in the implementation of the ERP SAP across the GENERG Group;

10. APREN for its work undertaken on behalf of promoting and raising awareness about renewable energies with every wish for the success of the new board that took office in 2015, led by Eng. António Sá da Costa with Eng. Helder Serranho of GENERG as his Vice-President;

11. To the shareholders Lusenerg and TrustEnergy for the work carried out together over the course of 2015;

12. And finally to the GENERG Group members of staff for their essential role as partners of the GENERG business.

O desempenho do Grupo GENERG resulta nao só do trabalho dos seus colaboradores, mas também do contributo de diversas entidades externas.

The performance of the GENERG Group results not only from the work of its members of staff but also from the contribution made by a range of external entities.

Lisboa, 16 de maio de 2016

O Conselho de Administração

Presidente
João Bártolo

Administrador-Delegado
Álvaro Brandão Pinto

Administradores
Hélder Serranho
Vitor Pacheco
Carlos Pimenta
Luís Guimarães

Lisbon, 16 May 2016

The Board of Directors

Chairman
João Bártolo

CEO
Álvaro Brandão Pinto

Directors
Hélder Serranho
Vitor Pacheco
Carlos Pimenta
Luís Guimarães

CONFIANÇA NO FUTURO

CONFIDENCE IN THE FUTURE

Com uma estratégia clara de integração dos ativos de produção de energia em operação nos vários mercados, a GENERG encara os próximos anos com confiança redobrada. Certos que temos a capacidade para produzir mais e melhor energia a partir de recursos naturais, investindo em tecnologia de última geração para um futuro mais sustentável e inovador para todos.

Uma evolução natural.

With a clear strategy of integration for the productive energy assets at work in its various markets, GENERG approaches the forthcoming years with redoubled confidence. Certain that we have the capacity to produce more and better energy based upon our natural resources, investing in the latest generation of technology for a more sustainable and innovative future for us all.

A natural evolution.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

FINANCIAL STATEMENTS

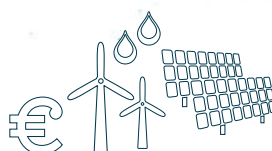
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS

INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS

15,3 M€
INVESTIMENTO 2015
INVESTMENT 2015

1 758,7 GWh
PRODUÇÃO ANUAL 2015
ANNUAL PRODUCTION 2015

187,5 M€
VENDA DE ENERGIA ELÉTRICA TOTAL GLOBAL 2015
ELECTRICITY SALES OVERALL TOTAL 2015

01. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

01. BALANÇO CONSOLIDADO

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 **AT 31 DECEMBER 2015 AND 2014**

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS **AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS**

	NOTAS NOTES	'15	'14
ATIVO **ASSETS**			
Não corrente Non current			
Ativos fixos tangíveis Tangible fixed assets	6	647 211 651	665 505 450
Ativos intangíveis Intangible assets	7	200 174 060	79 775 335
Participações financeiras - outros métodos Financial investments - other methods		4 000	4 000
Outras contas a receber Other accounts receivable	13	12 360	4 990
Outros ativos financeiros Other financial assets	8	2 673 210	5 417 777
Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets	9	37 545 597	39 327 388
		887 620 878	790 034 940
Corrente Current			
Clientes Trade receivables	10	17 415 606	20 710 473
Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers	11	178 376	65 677
Estado e outros entes públicos State and other public entities	12	3 505 301	2 335 804
Outras contas a receber Other accounts receivable	13	3 269 960	2 956 975
Diferimentos Deferrals	14	9 655 868	10 218 242
Outros ativos financeiros Other financial assets	8	57 604 066	30 330 680
Caixa e depósitos bancários Cash and cash equivalents	5	56 598 578	81 147 228
		148 227 755	147 765 077
Total do ativo Total Assets		1 035 848 633	937 800 017
CAPITAL PRÓPRIO **EQUITY**			
Capital e reservas atribuíveis aos detentores de capital Capital and reserves attributable to equity holders			
Capital realizado Share capital	15	5 000 000	5 000 000
Reserva legal Legal reserves	16	1 000 000	1 000 000
Outras reservas Other reserves	16	69 866 138	21 828 843
Resultados transitados Retained earnings	16	29 263 226	22 161 406
Outras variações no capital próprio Other changes in equity	17	22 314 823	19 937 184
		127 444 187	69 927 432
Resultado líquido do exercício Net profit for the year		132 827 375	45 617 987
Interesses minoritários Non-controlling interests	18	(98 120)	589 129
Total do capital próprio Total equity		260 173 442	116 134 549
PASSIVO **LIABILITIES**			
Não corrente Non current			
Provisões Provisions	19	13 803 766	12 235 307
Financiamentos obtidos Loans obtained	20	594 511 543	625 220 261
Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	9	8 882 760	8 623 322
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	21	81 740 530	90 090 973
		698 962 779	736 169 863
Corrente Current			
Fornecedores Trade payables	22	3 080 190	7 841 316
Estado e outros entes públicos State and other public entities	12	5 897 928	10 242 185
Financiamentos obtidos Loans obtained	20	61 211 726	57 841 517
Outras contas a pagar Other accounts payable	23	4 877 787	7 032 028
Diferimentos Deferrals	14	908 560	969 846
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	21	736 221	1 568 711
		76 712 412	85 495 604
Total do passivo Total liabilities		775 675 191	821 665 468
Total do capital próprio e do passivo Total equity and liabilities		1 035 848 633	937 800 017

O anexo faz parte integrante do balanço consolidado em 31 de dezembro de 2015.
The accompanying notes form an integral part of this consolidated balance sheet at 31 December 2015.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board Of Directors

02. DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS POR NATUREZAS
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT AND LOSS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 **AT 31 DECEMBER 2015 AND 2014**

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS **AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS**

	NOTAS NOTES	'15	'14
Vendas e serviços prestados Sales and services rendered	24	188 047 464	179 980 328
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas Cost of goods sold	25	(150 758)	(62 544)
Ganhos / perdas imputados de Subsidiárias, Associadas e empr. Conjuntos Imputed gains / losses charged in Subsidiaries, associated jointly controlled companies	4	96 406 852	-
Trabalhos para a própria entidade Work done for own company	26	970 026	396 649
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	27	(33 001 000)	(29 314 864)
Gastos com o pessoal Staff costs	28	(5 988 474)	(5 596 316)
Provisões (aumentos/ reduções) Provisions (increases/decreases)	19	(952 441)	(553 185)
Outros rendimentos e ganhos Other operating income	29	3 327 063	2 975 081
Outros gastos e perdas Other operating expenses	29	(2 607 506)	(1 013 058)
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos **Earnings before interests, taxes depreciations and amortizations**		246 051 226	146 812 091
Gastos/ reversões de depreciação e de amortização Expenses/reversals of depreciation and amortisation	30	(67 690 785)	(55 165 935)
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) **Earnings before interests and taxes**		178 360 441	91 646 156
Juros e rendimentos similares obtidos Interests and similar income obtained	31	1 489 331	2 742 748
Juros e gastos similares suportados Interest and similar expenses paid	31	(32 976 388)	(30 543 753)
Resultados antes de impostos **Earnings before tax**		146 873 384	63 845 150
Imposto sobre o rendimento do exercício Income tax for the year	9	(14 301 393)	(18 162 715)
Resultado líquido do exercício **Net profit for the year**		132 571 991	45 682 435
Resultado líquido atribuível a: **Net profit attributable to:**			
Detentores do capital da empresa-mãe Equity holders of the parent company		132 827 375	45 617 987
Interesses minoritários Non-controlling interests	18	(255 384)	64 448
		132 571 991	45 682 435
Resultado por acção: **Profit per share:**			
Básico Basic		132,83	45,62

O anexo faz parte integrante da demonstração consolidada dos resultados por naturezas do exercício findo em 31 de dezembro de 2015.
The accompanying notes form an integral part of this consolidated statement of profit and loss for the year ended at 31 December 2015.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board Of Directors

03. DEMONSTRAÇÃO DA ALTERAÇÃO DOS CAPITAIS PRÓPRIOS CONSOLIDADOS

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 **AT 31 DECEMBER 2015 AND 2014**

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS **AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS**

		ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS **ATTRIBUTABLE TO SHAREHOLDERS**								
	NOTAS **NOTES**	CAPITAL REALIZADO **SHARE CAPITAL**	RESERVA LEGAL **LEGAL RESERVES**	OUTRAS RESERVAS **OTHER RESERVES**	RESULTADOS TRANSITADOS **RETAINED EARNINGS**	OUTRAS VARIAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO **OTHER CHANGES IN EQUITY**	RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO **NET PROFIT FOR THE PERIOD**	TOTAL EMPRESA MÃE **TOTAL FOR PARENT COMPANY**	INTERESSES MINORITÁRIOS **NON-CONTROLLING INTERESTS**	TOTAL **TOTAL**
A 31 de dezembro de 2013 At 31 December 2013		5 000 000	1 000 000	13 015 717	838 706	18 829 278	46 655 139	85 338 839	96 916	85 435 756
Alterações no período Changes in the period										
Aplicação do resultado Appropriation of net profit for 2013	16	-	-	34 281 702	12 373 437	-	(46 655 139)	-	-	-
Ajustamentos de conversão cambial Currency translation adjustments		-	-	(100 036)	-	-	-	(100 036)	-	(100 036)
Alterações do perímetro de consolidação Consolidation perimeter changes	16	-	-	(8 949 262)	8 949 262	-	-	-	547 050	547 050
Justo valor dos SWAPs Fair value of hedging instruments	16	-	-	(20 040 484)	-	-	-	(20 040 484)	(134 707)	(20 175 190)
Reconhecimento dos subsídios ao investimento Recognition of investment grants	17	-	-	-	-	(2 669 587)	-	(2 669 587)	3 834	(2 665 753)
Subsídios recebidos no exercício Grants received in the year	17	-	-	-	-	3 182 532	-	3 182 532	81 603	3 264 135
Impostos diferidos Deferred taxes	9/16	-	-	3 621 204	-	594 962	-	4 216 167	17 387	4 233 553
		-	-	8 813 125	21 322 699	1 107 907	(46 655 139)	(15 411 408)	515 167	(14 896 241)
Resultado líquido do período Net profit for the year							45 617 987	45 617 987	64 448	45 682 435
Resultado integral Comprehensive income		5 000 000	1 000 000	21 828 843	22 161 406	19 937 184	45 617 987	115 545 418	676 531	116 221 949
Operações com detentores de capital no período **Operations with equity holders in the period**										
Distribuições Distribution of dividends		-	-	-	-	-	-	-	(87 402)	(87 402)
		-	-	-	-	-	-	-	(87 402)	(87 402)
A 31 de dezembro de 2014		5 000 000	1 000 000	21 828 843	22 161 406	19 937 184	45 617 987	115 545 418	589 130	116 134 549
Alterações no período Changes in the period										
Aplicação do resultado Appropriation of net profit for 2014	16	-	-	45 617 987	-	-	(45 617 987)	-	-	-
Ajustamentos de conversão cambial Currency translation adjustments	16	-	-	(5 375)	-	-	-	(5 375)	(276)	(5 651)
Alterações do perímetro de consolidação - entradas Consolidation perimeter changes - entries	4/16/17	-	-	(11 496 677)	7 448 705	4 047 973	-	-	135 768	135 768
Alterações do perímetro de consolidação - saídas Consolidation perimeter changes - exits	4/16	-	-	7 206 575	-	-	-	7 206 575	-	7 206 575
Justo valor dos SWAPs Fair value of hedging instruments	16	-	-	14 381 839	-	-	-	14 381 839	332 266	14 714 105
Reconhecimento dos subsídios ao investimento Recognition of investment grants	17	-	-	-	-	(2 674 744)	-	(2 674 744)	(10 028)	(2 684 772)
Subsídios recebidos no exercício Grants received in the year	17	-	-	-	-	464 742	-	464 742	11 713	476 455
Impostos diferidos Deferred taxes	9/16/17	-	-	(3 523 465)	-	588 261	-	(2 935 204)	(91 724)	(3 026 928)
Outras variações no capital próprio Other changes in equity	16/17	-	-	501 196	(346 886)	(48 592)	-	105 719	(15 002)	90 717
Outras variações no capital próprio - minoritários Other changes in equity - minority	16	-	-	455 214	-	-	-	455 214	(637 377)	(182 163)
		-	-	53 137 294	7 101 819	2 377 640	(45 617 987)	16 998 766	(274 660)	16 724 106
Resultado líquido do exercício Net profit for the year							132 827 375	132 827 375	(255 384)	132 571 991
Resultado integral Comprehensive income		5 000 000	1 000 000	74 966 138	29 263 226	22 314 823	132 827 375	265 371 559	59 086	265 430 645
Operações com detentores de capital no exercício **Operations with equity holders in the period**										
Realizações de capital Shared capital										
Distribuições Distribution of dividends	16/32	-	-	(5 100 000)	-	-	-	(5 100 000)	(157 206)	(5 257 206)
		-	-	(5 100 000)	-	-	-	(5 100 000)	(157 206)	(5 257 206)
A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015		5 000 000	1 000 000	69 866 138	29 263 226	22 314 823	132 827 375	260 271 562	(98 120)	260 173 442

O anexo faz parte integrante do balanço consolidado em 31 de dezembro de 2015.
The accompanying notes form an integral part of this consolidated balance sheet at 31 December 2015.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board Of Directors

04. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS
CONSOLIDADTED STATEMENT OF CASH FLOWS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 **AT 31 DECEMBER 2015 AND 2014**
MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS **AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS**

RUBRICAS **ITEMS**	NOTAS **NOTES**	'15	'14
Fluxos de caixa das actividades operacionais - método directo **Cash flows from operating activities – direct method**			
Recebimentos de clientes Receipts from customers		222 272 281	261 393 378
Pagamentos a fornecedores Payments to suppliers		(43 010 031)	(41 609 926)
Pagamentos ao pessoal Payments to staff		(3 266 178)	(2 986 349)
Caixa gerada pelas operações Cash flow generated by operations		175 996 073	216 797 103
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento Payments/receipts from income tax (CIT)		(20 045 309)	(20 822 518)
Outros recebimentos/pagamentos Other receipts/payments		(34 147 317)	(63 448 017)
Fluxos de caixa das actividades operacionais (1) Cash flows from operating activities (1)		121 803 446	132 526 568
Fluxos de caixa das actividades de investimento Cash flows from investment activities			
Pagamentos respeitantes a: Payments in respect of:			
Ativos fixos tangíveis Tangible fixed assets		(6 096 392)	(46 734 445)
Ativos intangíveis Intangible assets		(11 056 530)	(3 065 084)
Investimentos financeiros Financial investments	4	(7 495 242)	(84 138 828)
Financiamentos concedidos Loans granted		(428 768)	-
Aplicações financeiras Treasury applications	8	(41 169 796)	-
Outros Ativos (Apoio tesouraria) Other assets (Treasury Support)		1 365	-
Recebimentos provenientes de: Receipts from:			
Ativos fixos tangíveis Tangible fixed assets		60 646	21 051
Investimentos financeiros Financial investments	4	9 631 153	803 752
Aplicações financeiras Treasury applications		379 382	-
Outros ativos Other assets		-	15 474 390
Subsidios ao investimento Investment grants	17	464 742	3 489 409
Juros e rendimentos similares Interest and similar income		555 514	2 117 171
Fluxos de caixa das actividades de investimento (2) Cash flows from investment activities (2)		(55 153 926)	(112 032 584)
Fluxos de caixa das actividades de financiamento Cash flows from financing activities			
Recebimentos provenientes de: Receipts from:			
Financiamentos obtidos Loans obtained		1 919 060	56 317 807
Outras operações de financiamento (Juros e ganhos similares) Other financing operations (Interest and similar expenses)		14 779	18 050
Pagamentos respeitantes a: Payments in respect of:			
Financiamentos obtidos Loans obtained		(55 403 422)	(61 507 543)
Juros e gastos similares Interest and similar expenses		(36 777 923)	(33 591 885)
Dividendos Dividends	16/18	(5 257 206)	(87 402)
Outras operações de financiamento Other financing operations (Long-term rentals)		(940 939)	(279 271)
Fluxos de caixa das actividades de financiamento (3) Cash flows from financing activities (3)		(96 445 652)	(39 130 244)
Variação de caixa e seus equivalentes (1+2+3) Changes in cash and cash equivalents (1+2+3)		(29 796 131)	(18 636 259)
Efeito das diferenças de câmbio Effect of exchange rate differences		(24 133)	(47 503)
Caixa e seus equivalentes no início do exercício Cash and cash equivalents at beginning of the period	5	81 147 228	85 491 510
Alterações no perímetro de consolidação Consolidation perimeter changes	4	5 271 615	14 339 480
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício Cash and cash equivalents at end of the period	5	56 598 578	81 147 228

O anexo faz parte integrante do balanço consolidado em 31 de dezembro de 2015.
The accompanying notes form an integral part of this consolidated balance sheet at 31 December 2015.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board Of Directors

05. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS
NOTES TO THE CONSOLDATED FINANCIAL STATEMENTS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 **AT 31 DECEMBER 2015 AND 2014**

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS **AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS**

1. NOTA INTRODUTÓRIA
INTRODUCTION

A GENERG Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. ("GENERG SGPS" ou "Empresa"), com sede em Lisboa, foi constituída sobre a forma de Sociedade Anónima, em 14 de dezembro de 1999 tendo por objeto social a gestão de participações sociais noutras Sociedades. Foi objetivo dos seus acionistas concentrar numa única sociedade todas as participações financeiras noutras sociedades do Grupo, diferenciando claramente as atividades de gestão operacional das atividades de gestão financeira e estratégica.

A Empresa é detida pela LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. e pela TrustEnergy, B.V., em 57,5% e 42,5%, respetivamente.

A GENERG SGPS é a empresa-mãe do Grupo GENERG ("Grupo") o qual detém um conjunto de empresas descritas na Nota 37, sendo que a sua entidade controladora final é a NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR.

A atividade do Grupo é exclusivamente dedicada ao desenvolvimento de projetos de aproveitamento de energia de origem renovável. O seu desenvolvimento iniciou-se com os projetos de centrais hidroelétricas, na sequência da publicação do Decreto-lei 189/ 88 de 27 de maio, que veio permitir a entrada no setor de produção de eletricidade a entidades independentes. O referido Decreto-lei estabeleceu um preço para a produção de eletricidade a partir de fontes renováveis, atribuiu a essa atividade o estatuto de interesse público e regulamentou as condições técnicas de ligação à Rede Elétrica Pública.

Com a vertente hidroelétrica em velocidade de cruzeiro e atenta ao grande desenvolvimento tecnológico verificado, a partir de 1997, o Grupo começou a preparar a sua entrada no domínio da produção de eletricidade com base em aproveitamentos eólicos. Desde a data acima mencionada que quase toda a sua atividade de desenvolvimento foi concentrada neste seu objetivo estratégico.

GENERG Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. (henceforth referred to in this document as "GENERG SGPS" or the "Company"), with its head offices in Lisbon, was set up as a Public Limited Company on 14 December 1999, its object being the management of investments in the Group's other companies. The aim of its shareholders was to concentrate all the holdings in the Group's other companies in one single company, clearly differentiating operational management activities from financial and strategic management activities.

The company is owned by LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. and by TrustEnergy, B.V., with shareholdings of 57.5% and 42.5%, respectively.

GENERG SGPS is the GENERG Group's parent company (the "Group") and owns a group of companies described in Note 37. Its final controlling body is NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR.

The Group's activity is exclusively dedicated to the development of renewable energy projects. It began with projects for the development of hydroelectric power plants following the publication of Decree-Law No. 189/88, of 27 May, which enabled independent bodies to gain entry to the electricity generation sector. This same Decree-Law established a price for the production of electricity from renewable resources, classifying this activity as being in the public interest and regulating the technical conditions for connections to the Public Electricity Grid.

With its hydroelectric power plants operating at cruise speed, and alert to the great technological developments taking place from 1997 onwards, the Group began to prepare its entry into the wind power sector. Since then, almost all of its development activities have been concentrated on this strategic objective.

As far as wind power projects are concerned, due to the publication of Decree-Law No. 35/2013, of 28 February 2013, the Group joined one of the

No contexto dos projetos de aproveitamento de energia eólica, em consequência da publicação em 28 de fevereiro de 2013 do Decreto-Lei nº 35/2013, o Grupo aderiu a um dos regimes remuneratórios previstos, o qual se traduz num período adicional de 7 anos após o término do período definido no Decreto-Lei nº 35-A/2005, sendo que no caso das subsidiárias GENEOP a adesão efetiva ocorreu no decurso do exercício de 2015. Como contrapartida da adesão a este regime, o Grupo irá pagar um montante anual correspondente a 5.800 euros por MW instalado, entre 2013 e 2020, sendo que no caso das subsidiárias GENEOP, o pagamento efetuado em 2015 retroagiu a 2013, tendo estas empresas procedido ao pagamento correspondente aos anos de 2013 e 2014. O valor a pagar por MW de capacidade instalada será anualmente revisto de acordo com a inflação que se venha a verificar.

Na sequência da publicação do Decreto-Lei nº 35/2013 de 28 de fevereiro de 2013, aplicável às empresas hídricas, que veio introduzir alterações ao regime remuneratório e duração do período em que o mesmo vigora, o Grupo interpôs ação judicial visando obter a declaração de nulidade ou anulação do ato administrativo contido no artigo 3.º, n.ºs 1, alínea a), e 2 do Decreto-Lei n.º 35/2013, de 28 de fevereiro, o qual encurta de 35 para 25 anos o prazo atribuído ao Grupo, e a todas as demais titulares de pequenas centrais hídricas (“PCH”) destinatárias do mesmo ato, para beneficiar do regime remuneratório anterior ao Decreto-Lei n.º 33-A/2005, alegando a inconstitucionalidade do ato e o facto deste ser ilegal e lesivo dos direitos e interesses legalmente protegidos do Grupo.

Foi interposta ação judicial pelo Grupo, sendo que em todos os processos o Supremo Tribunal Administrativo (“STA”) apresentou a recusa em analisar a matéria da ação, optando por uma decisão meramente formal, alegando ser incompetente para conhecer a ação judicial por estar em causa um ato legislativo e não um ato administrativo.

As empresas do Grupo recorreram para o Tribunal Constitucional desta decisão, tendo este recusado o recurso apresentado.

Embora o STA tenha recusado analisar a substância da questão optando por decisões meramente formais foi reconhecido expressamente que as sociedades veículo detentoras de PCH têm assegurado o direito de ação para, no tempo oportuno, no momento em que se concretizar a eventual lesão decorrente da lei, ou seja aquando da transição

remuneration regimes provided for in this law, which will result in a guaranteed tariff within a specific band for an additional period of 7 years after the end of the period established in Decree-Law No. 35-A/2005 and in the case of GENEOP subsidiaries effectively joined during the year of 2015. In exchange for joining this regime, the Group will pay an annual sum corresponding to 5,800 euros per MW of installed capacity, between 2013 and 2020. In the case of GENEOP subsidiaries, payment made in 2015 was retroactive to 2013 and these companies paid the amounts corresponding to the years of 2013 and 2014. The amount to be paid per MW of installed capacity is reviewed each year and updated in accordance with the rate of inflation.

Following the publication of Decree-Law no. 35/2013 of 28 February 2013, applicable to hydroelectric companies, which enacted alterations to the remuneration regime and the duration of the period in which this remained in effect, the Group took judicial action seeking to obtain a declaration of nullity or annulment of the administrative act stipulated by article 3, nos. 1, line a), and 2 of Decree-Law no. 35/2013, of 28 February that cut from 35 years to 25 years the period attributed to the Group and all other owners of small hydroelectric plants stipulated by the same act to benefit from the remuneration regime in effect prior to Decree-Law no. 33-A/2005 on the grounds of it being unconstitutional and the fact that such is illegal and prejudicial to the legally protected rights and interests of the Group.

A legal case was submitted by the Group but in which all processes handed into the Supreme Administrative Court were met with a refusal to analyse the content of the case and instead opting for a merely formal decision alleging that this court is incompetent to rule on the judicial case as such is a legislative act and not an administrative act.

The Group companies appealed this decision to the Constitutional Court although the latter refused to hear the appeal submitted.

While the Supreme Administrative Court refused to analyse the substance of the issues and opting for merely formal decisions, there was explicit recognition that holding companies with stakes in small hydroelectric plants hold the right to legal action at the opportune time, at the moment when any eventual loss resulting from the law takes place or whenever the transition to the market remuneration regime legally requires

para o regime remuneratório de mercado, exigir judicialmente o preço subsidiado a que se julga com direito e promover, por essa via mediata, o controlo incidental e concreto da constitucionalidade do ato jurídico legislativo impugnado.

É entendimento do Conselho de Administração, baseado no parecer do seu advogado com referência a 31 de dezembro de 2015 que o desfecho será favorável ao Grupo. Caso não o seja, é entendimento daquele órgão, que o efeito que resultará do alteração do prazo de regime remuneratório de acordo com o referido Decreto-Lei, não colocará em causa a rentabilidade operacional do Grupo, pelo que não foi constituída qualquer provisão nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015.

Nos últimos anos, o Grupo tem vindo a explorar novas vertentes como a energia solar fotovoltaica, onde adquiriu e atualmente consolida um know how relevante.

No seu conjunto, o Grupo possui nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014 uma capacidade instalada de 819 MW e 792,9 MW, respetivamente, dos quais em 2015, 33,2 MW em aproveitamentos hidroelétricos, 730,9 MW em parques eólicos e 54,9 MW em centrais solares. A capacidade instalada do Grupo até outubro de 2015 inclui em 31 de Dezembro de 2015, 100% dos parques detidos pela GENEOP e com referência a 31 de Dezembro de 2014, 20% da totalidade do portfolio da entretanto dissolvida ENEOP, uma vez que nesse exercício se procedeu à sua consolidação proporcional.

A GENERG – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. concentra todas as participações do Grupo, salvo interesses minoritários pontuais. Em novembro 2008 o Grupo foi reestruturado, tendo a GENERG SGPS cedido 74% das participações no capital das sociedades que detêm os ativos hidroelétricos e eólicos à subsidiária detida a 100% GENERG Portfolio SGPS, S.A. A maioria dos serviços prestados intragrupo estão concentrados na subsidiária GENERG - Serviços de Engenharia e Gestão, Lda., que se assume como uma Unidade de Serviços Partilhados, que atualmente presta também serviços para entidades externas ao Grupo.

Em 27 de outubro de 2014 e conforme deliberação do Conselho de Administração tomada em 24 de outubro de 2014, prosseguindo a estratégia de internacionalização aprovada pelo Conselho de Administração na reunião de 20 de novembro de 2013, o Grupo adquiriu à Novenergia Holding Company,

the subsidised price deemed to hold legal effect and foster, through this mediation, the incidental and concrete control of the constitutional validity of the disputed legislative juridical act.

It is the understanding of the Board of Directors, based on the opinion submitted by its lawyer with reference to 31 December 2015, that the outcome will be favourable to the Group. Should this not prove the case, the Board understands that the effect shall result in an alteration to the period of the remuneration regime in accordance with the aforementioned Decree-Law that will not jeopardise the operational profitability of the Group and hence no provisions were set aside in the financial accounts dated 31 December 2015.

In recent years, the Group has been exploring new areas of development such as photovoltaic solar power, having built up considerable know-how in this sector.

Overall, in the years ending on 31 December 2015 and 2014, the Group had an installed capacity of 819 MW and 792.9 MW, respectively, of which in 2015 33.2 MW in hydroelectric power plants, 730.9 MW at wind farms and 54.9 MW at solar power plants. The installed capacity of the Group until October 2015 includes at 31 December 2015 100% of the wind farms held by GENEOP and referring back to 31 December 2014, 20% of the total of ENEOP which was meanwhile dissolved, as during this year proportional consolidation took place.

GENERG – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. brings together all the Group's holdings, except for occasional minority interests. In November 2008, the Group was re-structured, and GENERG SGPS transferred 74% of its holdings in the capital of the companies operating hydroelectric and wind power plants to the wholly owned subsidiary company GENERG Portfolio SGPS, S.A.. Most of the intragroup services are concentrated in the subsidiary company GENERG – Serviços de Engenharia e Gestão, Lda, which is a Shared Services Unit that currently also provides services to organisations outside the Group.

On 27 October 2014 and in accordance with the decision taken on 24 October 2014 by the Board of Directors in furtherance of the internationalisation strategy approved by the Board at a meeting on 20 November 2013, the Group acquired from Novenergia Holding Company, S.A. ("NHC")

S.A. ("NHC") (empresa detida a 100% pela Novenergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR), através da sociedade GENERG International, S.A. (sociedade de direito luxemburguês, com um capital social de 20.000.000 euros o qual foi subscrito e realizado em dinheiro), nesse mesmo dia, as seguintes participações financeiras:

(i) 90% da Novenergia Renewables Portfolio, S.A. (sociedade de direito luxemburguês), entidade que explora parques solares em Espanha e França, pelo montante de 65.760.413 euros, que inclui 11.101.853 euros relativos à participação de capital adquirida e 54.658.560 euros relativos a créditos anteriormente detidos pela NHC e que foram adquiridos; e

(ii) 42,5% da Novenergia Poland Z.O.O. (sociedade de direito polaco), entidade que explora um parque eólico na Polónia, pelo montante de 14.192.309 euros, que inclui 9.763.435 euros relativos à participação de capital e 4.428.874 euros relativos aos créditos anteriormente detidos pela NHC e que foram adquiridos.

Em 23 de outubro de 2015 o Grupo adquiriu à NHC os restantes 57,5% da NovEnergia Poland SP, Z.O.O. pelo montante de 9.905.351 euros, o qual inclui 2.855.381 euros relativos à participação de capital e 7.049.970 euros aos créditos anteriormente detidos pela NHC (Nota 4). O montante da transação foi determinado com base no justo valor apurado por uma entidade independente acrescido do valor nominal dos suprimentos adquiridos. O montante pago foi deduzido do montante de 2.410.109 euros, o qual correspondia a uma conta a receber da NHC (Nota 13). Na sequência desta aquisição o Grupo registou na demonstração dos resultados um ganho de 3.490.879 euros (Nota 4) pelo facto de o valor de aquisição ser inferior ao correspondente dos 57,5% do capital próprio da adquirida reportado na data da aquisição.

Neste seguimento, em 27 de outubro de 2015 procedeu-se à concretização da cisão-dissolução da ENEOP e consequente partilha dos seus ativos pelos demais acionistas. Para o efeito, foram constituídas por cisão 4 novas entidades, as quais passaram a ser detentoras das sociedades anteriormente detidas pela ENEOP. Decorrente deste processo, a GENERG Expansão recebeu, em troca da participação de 20% anteriormente detida na ENEOP, uma nova sociedade, a GENEOP, S.A, cujos capitais próprios são detidos em 100% pela Empresa. Esta nova sociedade é detentora de 100%

(a company 100% owned by Novenergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR), through the company GENERG International, S.A. (a Luxembourg-registered company, with capital of €20,000,000, which was subscribed and paid in cash), and, on the same date, the following financial holdings:

(i) 90% of Novenergia Renewables Portfolio, S.A. (a Luxembourg-registered company), an entity that operates solar power plants in Spain and France, for the amount of €65,760,413, which includes €11,101,853 relating to the share of the capital acquired and €54,658,560 euros relating to credits previously held by NHC and which were also acquired; and

(ii) 42.5% da Novenergia Poland Z.O.O. (a company registered in Poland), an entity that operates a wind farm in Poland, for the amount of €14,192,309, which includes €9,763,435 relating to the share of the capital acquired and €4,428,874 relating to credits previously held by NHC and which were also acquired.

On 23 October 2015, the Group acquired from NHC the remaining 57.5% of NovEnergia Poland SP, Z.O.O. for the amount of €9,905,351, which includes €2,855,381 relative to the capital stake and €7,049,970 for the credits previously held by NHC (Note 4). The amount of the transaction was determined based on the fair value ascertained by an independent entity in addition to the nominal value of the shareholder loans acquired. The amount paid was deducted by €2,410,109, which corresponded to an account yet to be settled by NHC (Note 13). In the sequence of this acquisition, the Group registered in its results a gain of €3,490,879 (Note 4) due to the fact that the acquisition cost proved lower than that corresponding to 57.5% of the equity of the acquired company as reported on the date of acquisition.

Within this framework, on 27 October 2015, the demerger-dissolution of ENEOP took place alongside the consequent sharing of its assets among its respective shareholders. To this end, the demerger resulted in the setting up of four new entities, which became the holders of the companies formerly in the possession of ENEOP. Hence, from this process, GENERG Expansão received in exchange for its stake of 20% hitherto held in ENEOP, one new company, GENEOP, S.A, with this company owning 100% of its equity. This new company in turn is the 100% holder of seven operating companies "SPVs". Following this exchange of assets, due

de sete sociedades detentoras de Parques Eólicos “SPVs”. No seguimento desta troca de ativos, que por ser considerada como de bens dissemelhantes a Empresa reconheceu:

i) O montante de 9.631.153 euros recebido a título compensatório pelo facto de ter recebido um portfolio cujo justo valor é inferior a 20% do total do conjunto de ativos da ENEOP, com base na avaliação efetuada por uma entidade independente reportada a 30 de junho de 2015;

ii) Uma mais valia de 92.915.798 euros, a qual resulta da diferença entre: (i) o investimento anteriormente detido na ENEOP e respetivos financiamentos concedidos no montante de 206.389.580 euros; (ii) o investimento auferido na GENEOP, S.A. e respetivos financiamentos concedidos no montante de 289.674.400 euros conforme avaliação de uma entidade especializada; e (iii) o montante de 9.631.153 euros recebido a título compensatório referido na alínea i) acima;

iii) O montante de 112.630.447 euros como ativo intangível (Nota 6) correspondente ao direito de venda de energia associados aos Parques Eólicos detidos pelas “SPVs”.

Os rendimentos e ganhos e os gastos e perdas destas subsidiárias foram incluídos nestas demonstrações financeiras consolidadas, desde a data da sua aquisição (NovEnergia Poland SP, Z.O.O.) e no caso da ENEOP, proporcionalmente, até à data da sua dissolução.

Em 16 de dezembro de 2015 a Lusenerg – Energias Renováveis – SGPS, S.A., a TrustEnergy, B.V. e a GENERG SGPS, S.A. celebraram um acordo, o qual foi formalizado através do “Memorandum of understanding”, que prevê, entre outros, a saída da TrustEnergy B.V. da estrutura acionista do Grupo, entregando as ações representativas de 42,5% do capital do Grupo e um valor em dinheiro, recebendo em contrapartida, as ações representativas de 100% do capital da subsidiária GENERG Expansão, S.A. Este acordo previa que a operação se encontrasse concluída até 29 de fevereiro de 2016, podendo este prazo ser estendido por interesse das partes, o que se veio a verificar.

Em 9 de maio de 2014, a Empresa foi citada da petição inicial apresentada pela acionista TrustEnergy, BV, a qual deu origem ao processo nº 640/14.0TYLSB apresentado no Tribunal do Comércio de Lisboa, no qual esta acionista requer que:

to their consideration as dissimilar assets, the Company recognised:

i) The amount of €9,631,153 received in compensation for the fact of having received a portfolio with a fair value below 20% of the total of the set of ENEOP assets, based on the evaluation carried out by the independent entity that reported to 30 June 2015;

ii) An added value gain of €92,915,798, which stems from the difference between: (i) the investment hitherto held in ENEOP and the respective financing granted with a total value of €206,389,580; (ii) the investment handed down through GENEOP, S.A. and the respective financing granted with a total of €289,674,400 in accordance with the evaluation made by the specialist entity; and (iii) the total of €9,631,153 received in due compensation as detailed in line i) above;

iii) The total of €112,630,447 as an intangible asset (Note 6) corresponding to the right to sell the energy produced by the Wind Farms held by the “SPVs”.

The earnings, expenditure and losses of these subsidiaries were included in these consolidated financial statements from either the date of their acquisition (NovEnergia Poland SP, Z.O.O.) or in the case of ENEOP, proportionally through to the date of dissolution.

On 16 December 2015, Lusenerg – Energias Renováveis – SGPS, S.A., TrustEnergy, B.V. and GENERG SGPS, S.A. signed an agreement, which was formally enacted through a “Memorandum of Understanding”, that foresees the exit of TrustEnergy B.V. from the Group shareholder structure, handing over shares accounting for 42.5% of Group capital and a cash sum and receiving in exchange 100% of the representative shares in the capital of the subsidiary GENERG Expansão, S.A.. This agreement stipulated that the operation be completed by February 29 2016, with this period subject to extension on the interest of both parties, which indeed came to happen.

On 9 May 2014, the Companies was cited in an initial petition presented by the shareholder TrustEnergy, BV, which resulted in the process numbered 640/14.0TYLSB presented to the Commercial Court of Lisbon, in which this shareholder requests:

- that the statutes of the Company be declared null under the terms of which, in summary, following the observation of

- seja declarada a nulidade dos estatutos da Empresa, nos termos do qual, resumidamente, uma vez observadas as disposições legais sobre constituição de reservas, poderá a Assembleia Geral, por maioria simples, atribuir o remanescente dos lucros do exercício a reservas ou a dividendos aos acionistas;

- seja anulada a deliberação tomada na Assembleia Geral de 28 de março de 2014, por alegada violação do disposto no artigo 294º, nº1 do Código das Sociedades Comerciais e/ou por alegada violação de deveres de lealdade e de boa fé e/ou por alegadamente se tratar de deliberação abusiva;

- sejam declarados nulos os votos da acionista Lusenerg – Energias Renováveis, SGPS, S.A. quanto à proposta de apresentação de resultados apresentada pela TrustEnergy, BV no âmbito da referida Assembleia Geral, assim determinando a distribuição pela Empresa da totalidade dos seus resultados distribuíveis, ou seja, 46.655.139,23 euros;

- na hipótese, de sendo declarada a nulidade do artigo 26º nº2 dos estatutos da Empresa, não proceder ao pedido referido no parágrafo anterior, seja a Empresa condenada a pagar à TrustEnergy, BV a parte correspondente à percentagem que lhe compete (42,5%) na metade dos lucros do exercício, ou seja, 9.914.217 euros.

Em 10 de junho de 2014, a Empresa apresentou a sua contestação, defendendo que a ação é improcedente, e requerendo que a ação seja julgada como tal.

O Grupo, em 6 de Abril de 2015, foi citado da interposição, pela acionista TrustEnergy, BV, de ação de Anulação de Deliberações Sociais, a qual deu origem ao processo nº 4425/15.9T8LSB que corre termos no Tribunal do Comércio de Lisboa, no qual aquela acionista requer que seja declarada nula ou anulada a deliberação tomada na Assembleia Geral de 14 de Janeiro de 2015, sobre o ponto 1 da ordem do dia “Apreciar a integração das deliberações tomadas em sede de Conselho de Administração da sociedade no dia 24/10/2014 na estratégia de internacionalização definida anteriormente por unanimidade dos votos dos acionistas, apreciando em especial (i) a conformidade daquelas deliberações com esta estratégia e (ii) os seus efeitos no valor, resultados e diversificação do risco dos investimentos da Sociedade”, por alegado exercício abusivo do direito de voto da acionista Lusenerg SGPS S.A., nos termos

the legal stipulations regarding the setting aside of reserves, the General Assembly may decide by a simple majority to attribute the remainder of the profits for the financial year either to the reserves or to shareholder dividends;

- that the deliberation passed by the General Assembly on March 28 2014 be annulled for its alleged violation of that stipulated by article 294, no.1 in the Commercial Company Code and/or for its alleged violation of the duties of loyalty and good faith and/or for allegedly constituting an abusive deliberation;

- that the votes cast by the shareholder Lusenerg – Energias Renováveis, SGPS, S.A. be annulled as regards the proposal presenting the results returned by TrustEnergy, B.V. under the auspices of the aforementioned General Assembly and thereby determining the distribution by the Company of the totality of its distributable results and hence €46.655.139.23;

- that, in the hypothesis of declaring article 26 no. 2 of the Company statutes null, on not advancing with the request detailed in the paragraph above, the Company be sentenced to pay TrustEnergy, BV the proportion corresponding to the percentage owned (42.5%) of half of that year’s financial profits, thus €9,914,217.

On 10 June 2014, the Company submitted its defence and maintaining that the legal action is unprecedented and requiring the action be judged as such.

The Group, on April 6 2015, was quoted in the filing by the shareholder TrustEnergy, BV, in the case of the Annulment of Company Deliberations which resulted in process no. 4425/15.9T8LSB that remains ongoing in the Commercial Court of Lisbon in which that shareholder requests that the deliberation taken by the General Assembly on January 14 2015 be annulled and voided as regards point one on the agenda “Appreciating the integration of the deliberations taken by the company Board of Directors of 24/10/2014 regarding the internationalisation strategy previously defined by the unanimous votes of shareholders and addressing in particular (i) the conformity of those deliberations with its strategy and (ii) the effects on the value, results and the diversification of the Company’s investment risks”, on the grounds of the allegedly abusive exercise of the voting rights of the shareholder Lusenerg SGPS S.A., under the terms of and for the purposes

e para os efeitos do artigo 58, nº 1 al. B) do Código das Sociedades Comerciais;

À data da aprovação destas demonstrações financeiras e com base na resposta do advogado que se encontra a acompanhar este processo, não era conhecida qualquer evolução relevante nos trâmites judiciais deste processo.

No entanto, extrajudicialmente, à data da aprovação destas demonstrações financeiras, os acionistas Lusenerg SGPS S.A. e Tustenergy BV celebraram um acordo, cuja concretização está sujeita ao preenchimento de determinadas condições suspensivas, que terá como efeito a desistência dos pedidos, nas ações judiciais referidas, por parte da acionista TrustEnergy e, consequentemente, o término destes e quaisquer outros processos pendentes interpostos pela mesma acionista.

As demonstrações financeiras consolidadas do Grupo e respetivas notas deste anexo são apresentadas em euros, sendo esta divisa igualmente a moeda funcional do Grupo, dado que esta é a divisa utilizada preferencialmente no ambiente económico em que o Grupo opera.

Estas demonstrações financeiras consolidadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração, na reunião de 16 de maio de 2016. Contudo, as mesmas ainda estão sujeitas a aprovação da Assembleia Geral de Acionistas, nos termos da legislação comercial em vigor em Portugal. É opinião da Administração que estas demonstrações financeiras consolidadas refletem de forma verdadeira e apropriada as operações do Grupo, bem como a sua posição e desempenho financeiro e fluxos de caixa.

of article 58, no. 1 l. B) of the Commercial Company Code;

On the date of the approval of these financial accounts and based upon the response of the lawyer accompanying this process, there was no known relevant development within the judicial framework of this process.

However, extra-judicially, on the date of approval of these financial accounts, the shareholders Lusenerg SGPS S.A. and Tustenergy BV signed an agreement whose implementation remains subject to the meeting of certain inherent but will have as its result the withdrawal of the requests made through the aforementioned judicial actions by the shareholder TrustEnergy and consequently, terminate these and any other pending processes submitted by the same shareholder.

The Group's consolidated financial statements and their respective notes are presented in euros, which is also the Group's functional currency, given that this is the currency that is preferentially used in the economic environment within which the Group operates.

These consolidated financial statements were approved by the Board of Directors at its meeting on May 16 2016. However, they remain subject to the approval by the Annual General Meeting of Shareholder, in accordance with the terms of the commercial legislation in effect in Portugal. The Board of Directors considers that these consolidated financial statements accurately and appropriately reflect the Company's operations, as well as its financial position and performance and its cash flows.

2. REFERENCIAL CONTABILÍSTICO DE PREPARAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

ACCOUNTING SYSTEM USED IN THE PREPARATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

02.1. BASE DE PREPARAÇÃO

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas no quadro das disposições em vigor em Portugal, em conformidade com o Decreto-Lei nº 158/2009, de 13 de julho, e de acordo com a estrutura conceptual, normas contabilísticas e de relato financeiro ("NCRF") e normas interpretativas aplicáveis ao período findo em 31 de dezembro de 2015.

02.1. BASIS OF PREPARATION

These financial statements were prepared in keeping with the legal provisions in force in Portugal, as set out in Decree-Law no. 158/2009, of 13 July, and in accordance with the conceptual structure and standards established for financial reports and accounts, as well as the interpretive standards applicable in the period ending on 31 December 2015.

3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

MAIN ACCOUNTING POLICIES

As principais políticas contabilísticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas são as seguintes:

03.1. BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações e de acordo com o regime contabilístico do acréscimo, a partir dos livros e registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação, mantidos de acordo com as Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro.

03.2. CONCENTRAÇÕES DE ATIVIDADES EMPRESARIAIS E PRINCÍPIOS DE CONSOLIDAÇÃO

a) Princípios de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas anexas incorporam as demonstrações financeiras da Empresa e das entidades por si controladas (as suas subsidiárias). Entende-se existir controlo quando a Empresa tem o poder de definir as políticas financeiras e operacionais de uma entidade, de forma a obter benefícios derivados das suas atividades, normalmente associado ao controlo, direto ou indireto, de mais de metade dos direitos de voto. A existência e o efeito de direitos de voto potenciais que sejam correntemente exercíveis ou convertíveis são considerados na avaliação do controlo que a Empresa detém sobre uma entidade.

As subsidiárias são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas através do método de consolidação integral, desde a data em que a Empresa assume o controlo sobre as suas atividades financeiras e operacionais e até ao momento em que esse controlo cessa.

Os resultados das subsidiárias adquiridas ou alienadas durante o exercício são incluídos na demonstração dos resultados consolidada desde a data da sua aquisição ou até à data da sua alienação, ou na data em que se verifica a aquisição controlo ou perda do mesmo, se diferente.

Todas as transações e saldos entre subsidiárias e entre a Empresa e suas subsidiárias, assim como os rendimentos e gastos resultantes das referidas transações e saldos são integralmente

The main accounting policies used in preparing the consolidated financial statements annexed to this report are the ones described below:

03.1. BASIS FOR PRESENTATION

The consolidated financial statements included in this report were based on the assumption of the continuity of operations and in accordance with the principle of accruals accounting, using the accounting ledgers and records of the companies included in the consolidation, which are kept in accordance with the accounting standards officially established for financial reports and accounts.

03.2. CONCENTRATIONS OF BUSINESS ACTIVITIES AND PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the financial statements of the Company and the entities that it controls (its subsidiary companies). Control is understood to exist when the Company has the power to define the financial and operational policies of another entity, in such a way as to obtain the benefits deriving from its activities, normally associated with direct or indirect control of more than half the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are taken into consideration when assessing the control that the Company has over such an entity.

The subsidiary companies are included in the consolidated financial statements through the full consolidation method, from the date when the Company takes control over its financial and operational activities until the moment when this control ceases.

The financial results of the subsidiary companies acquired or disposed of during the year are included in the consolidated profit and loss account from the date of their acquisition until the date of their disposal or on the date when the acquisition of control or the loss of it, was made, if different.

All transactions and balances between subsidiary companies and between the Company and its subsidiary companies, as well as the income and expenditure resulting from these same transactions and balances, are eliminated in full during the consolidation

anulados no processo de consolidação. Ganhos ou perdas não realizados são também eliminados, sendo estas últimas consideradas como um indicador de imparidade para o ativo transferido.

O capital próprio e o resultado líquido das subsidiárias correspondente a interesses de terceiros (minoritários) nas mesmas são apresentados separadamente no balanço consolidado e na demonstração dos resultados consolidada, respetivamente, na rubrica "Interesses minoritários".

Os interesses minoritários são inicialmente mensurados pela correspondente quota-parte no justo valor dos ativos líquidos adquiridos. Subsequentemente, são ajustados pela correspondente quota-parte nas variações subsequentes no capital próprio e resultados das subsidiárias.

Quando os prejuízos aplicáveis aos interesses minoritários excedem os correspondentes interesses no capital próprio da subsidiária, o Grupo absorve esse excesso e quaisquer prejuízos adicionais, exceto quando os interesses minoritários tenham a obrigação e sejam capazes de cobrir tais prejuízos. Se a subsidiária subsequentemente relatar lucros, o Grupo apropria todos os lucros até que a parte minoritária dos prejuízos absorvidos pelo Grupo tenha sido recuperada.

b) Investimentos financeiros em empresas conjuntamente controladas

O controlo conjunto de uma entidade resulta de uma forma particular de empreendimento conjunto, o qual se traduz na criação de uma entidade que, por via contratual, é conjuntamente controlada pelos vários empreendedores.

As participações financeiras em empresas conjuntamente controladas são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas pelo método de consolidação proporcional, desde a data em que o controlo é adquirido. De acordo com este método os ativos, passivos, rendimentos e gastos destas empresas foram integrados, nas demonstrações financeiras consolidadas, rubrica a rubrica na proporção do controlo atribuído ao Grupo, por participação direta de capital ou acordo entre os acionistas.

A classificação dos investimentos financeiros em empresas controladas conjuntamente é determinada com base em acordos parassociais que regulam o controlo conjunto e exigem a unanimidade das decisões.

process. Unrealised gains or losses are also eliminated, the latter being considered as an indicator of impairment for the asset that is transferred.

The equity and net profit of the subsidiary companies corresponding to the (non-controlling) interests of third parties in these companies are presented separately in the consolidated balance sheet and in the consolidated profit and loss account, respectively, under the heading of "non-controlling interests".

Non-controlling interests are initially measured through the corresponding share in the fair value of the net assets acquired. They are subsequently adjusted by the corresponding share in the subsequent changes in the equity and results of the subsidiary companies.

When the losses applicable to non-controlling interests exceed the corresponding interests in the equity of the subsidiary company, the Group absorbs that excess and any additional losses, except when the non-controlling interests are under obligation and are capable of covering such losses. If the subsidiary company subsequently reports a profit, the Group will appropriate all the profits until such time as the losses attributable to non-controlling interests, previously absorbed by the Group, have been recovered.

b) Investments in jointly controlled entities

Joint control of an entity results from a particular form of joint venture, which is expressed in the creation of an entity that is jointly controlled by the various entrepreneurs, through a contractual agreement.

Investments in jointly controlled companies are included in the consolidated financial statements using the proportional consolidation method, from the date when control is acquired. In accordance with this method, the assets, liabilities, income and expenditure of these companies were included in the consolidated financial statements, item by item, in proportion to the control attributed to the Group, through direct shares in the capital or through an agreement between the shareholders.

The classification of the financial investments in jointly controlled companies is determined on the basis of shareholder agreements that regulate joint control and require all decisions be unanimous.

O excesso do custo de aquisição face ao justo valor de ativos e passivos identificáveis adquiridos, quando relacionados com parques eólicos, centrais hidroelétricas ou parques fotovoltaicos são tratados como um ativo intangível e amortizados de acordo com o período de vida útil daqueles ativos. Caso o diferencial entre o custo de aquisição e o justo valor dos ativos e passivos líquidos adquiridos seja negativo, o mesmo é reconhecido como um rendimento do exercício.

As transações, os saldos e os dividendos distribuídos, entre empresas conjuntamente controladas e outras empresas do Grupo são eliminados, no processo de consolidação, na proporção do controlo atribuído ao Grupo.

As entidades controladas conjuntamente encontram-se descriminadas na Nota 37.

c) Concentrações de atividades empresariais

As aquisições de subsidiárias, entidades conjuntamente controladas e de negócios são registadas utilizando o método da compra. O correspondente custo da concentração é determinado como o agregado, na data da aquisição, de: (a) justo valor dos ativos entregues ou a entregar; (b) justo valor de responsabilidades incorridas ou assumidas; (c) justo valor de instrumentos de capital próprio emitidos pelo Grupo em troca da obtenção de controlo sobre a subsidiária; e (d) gastos diretamente atribuíveis à aquisição.

Os ativos, passivos e responsabilidades contingentes da subsidiária, entidade conjuntamente controlada ou negócio adquirido que satisfazem as condições de reconhecimento definidas na NCRF 14 são reconhecidos ao seu justo valor na data da aquisição. O excesso do custo da concentração relativamente ao justo valor da participação da Empresa nos ativos líquidos adquiridos, quando relacionados com parques eólicos, centrais hidroelétricas ou parques fotovoltaicos são tratados como um ativo intangível e amortizados de acordo com o período de vida útil daqueles ativos. Se o custo de aquisição for inferior ao justo valor dos ativos líquidos da subsidiária adquirida, a diferença é reconhecida diretamente na demonstração dos resultados consolidadas.

Na eventualidade da contabilização inicial de uma aquisição não estar concluída no final do período de relato em que a mesma ocorreu, o Grupo relata montantes provisórios para os itens cuja contabilização não está concluída. Tais montantes provisórios são passíveis de

Any excess of the acquisition cost over the fair value of the identifiable assets acquired and liabilities assumed, when related with wind farms, hydroelectric power plants or photovoltaic power plants, are treated as an intangible asset and amortised in accordance with the period of useful life of those assets. If the acquisition cost is lower than the fair value of the net assets and liabilities acquired, the difference is recognised as income for the year.

Transactions, balances and dividends distributed between jointly controlled companies and other companies belonging to the Group are eliminated in the process of consolidation, in proportion to the control attributed to the Group.

The jointly controlled entities are separately identified in Note 37.

c) Concentrations of business activities

Acquisitions of subsidiaries and business activities are accounted for using the purchase method. The corresponding cost of concentration is measured as the aggregate total, at acquisition date, of (a) the fair value of the assets acquired or to be acquired; (b) the fair value of the liabilities incurred or assumed; (c) the fair value of the equity instruments issued by the Group in exchange for control over the subsidiary; and (d) costs that are directly attributable to the acquisition of the asset.

The assets, liabilities and contingent considerations of the subsidiary or business acquired that meet the recognition conditions established in NCRF 14 are recognised at their fair value at the acquisition date. The excess value of the cost of concentration over the fair value of the Company's shareholding in the identifiable assets acquired, when related with wind farms, hydroelectric power plants or photovoltaic power plants is treated as an intangible asset and amortised in accordance with the period of useful life of those assets. If the acquisition cost is lower than the fair value of the net assets and liabilities, the difference is directly recognised in the consolidated profit and loss account for the year.

Should the initial accounting of an acquisition not be completed by the end of the year to which the annual report and accounts refer, the Group records temporary amounts for those items whose accounting procedure remains incomplete. Such temporary amounts may be adjusted for a period of

ajustamento durante um prazo de 12 meses a contar da data da aquisição.

d) Conversão de demonstrações financeiras de entidades estrangeiras

São tratadas como entidades estrangeiras as que operando no estrangeiro, têm autonomia organizacional, económica e financeira e que elaborem as suas demonstrações financeiras utilizando para o efeito uma moeda distinta do euro.

Os ativos e passivos das demonstrações financeiras de entidades estrangeiras são convertidos para euros utilizando as taxas de câmbio existentes à data do balanço. Os rendimentos, gastos e fluxos de caixa dessas demonstrações financeiras são convertidos para euros utilizando a taxa de câmbio média verificada no exercício. A diferença cambial resultante da conversão é registada no capital próprio.

Sempre que uma entidade estrangeira é alienada, a reserva de conversão cambial acumulada no capital próprio é reconhecida na demonstração dos resultados como um ganho ou perda da alienação.

As cotações utilizadas para conversão para euros das demonstrações financeiras das empresas estrangeiras do Grupo foram as seguintes:

12 months to be counted from the date of acquisition.

d) Conversion of the financial statements of foreign entities

Companies that operate outside Portugal, that have organisational, economic and financial autonomy and that draw up their financial statements using currencies other than the euro are treated as foreign entities.

The assets and liabilities of the financial statements of foreign entities are converted into euros using the current exchange rates at the date of the balance sheet. The income, expenses and cash flows of these financial statements are converted into euros using the average exchange rate for the financial year. The exchange rate difference resulting from the conversion is registered under equity.

Whenever a foreign entity is disposed of, the exchange rate reserve accumulated under equity is recognised in the profit and loss statements as a gain or loss resulting from the disposal.

The exchange rates used to convert the financial statements of the Group's foreign companies were as follows:

	'15		'14	
DIVISA **CURRENCY**	FINAL DO ANO **YEAR END**	MÉDIA DO ANO **ANNUAL AVERAGE**	FINAL DO ANO **YEAR END**	MÉDIA DO ANO **ANNUAL AVERAGE**
Zloty (Polónia) Zloty (Poland)	4,2639	4,14086	4,2732	4,1843

03.3. ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Os ativos fixos tangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição acrescidos dos gastos de desmantelamento para fazer face a despesas a incorrer na reposição pelo Grupo para as condições de utilização iniciais dos locais utilizados, deduzido das depreciações acumuladas e eventuais perdas por imparidade.

O custo de aquisição inclui o preço de compra, quaisquer custos diretamente atribuídos às atividades necessárias para colocar os ativos na localização e condições necessárias para operarem da forma pretendida deduzidas de amortizações acumuladas e eventuais perdas de imparidade acumuladas. Os gastos de

03.3. TANGIBLE FIXED ASSETS

Tangible fixed assets are valued at acquisition cost plus the costs of their dismantling in order to meet the expenses to be incurred in repair work at the sites used, less accumulated depreciation and possible impairment losses.

The acquisition cost includes the purchase price of the asset, any costs that can be directly attributed to the activities that are necessary for placing the assets at their location and the necessary conditions for operating them in the intended manner, less accumulated depreciation and possible impairment losses. The financing expenses incurred with loans obtained for the

financiamento incorridos com empréstimos obtidos para a construção de ativos fixos tangíveis são reconhecidos como parte do custo da construção do ativo.

As amortizações são calculadas, após o momento em que o bem se encontra em condições de ser utilizado, de acordo com o método das quotas constantes, em conformidade com o período de vida útil estimado para cada grupo de bens.

As taxas de amortização utilizadas correspondem aos seguintes períodos de vida útil estimados:

construction of tangible fixed assets are recognised as part of the asset's construction cost.

Depreciations are calculated after the moment in which the asset is in a condition to be used, in accordance with the constant quota method, in keeping with the period of useful life estimated for each group of assets.

The amortisation rates used correspond to the following periods of estimated useful life:

	ANOS YEARS
Edifícios e outras construções Buildings and other constructions	30 anos years
Equipamento básico Basic equipment	16 a to 20 anos years
Equipamento de transporte Transport equipment	4 anos years
Ferramentas Tools	3 a to 6 anos years
Equipamento administrativo Administrative equipment	3 a to 8 anos years
Outros ativos tangíveis Other tangible assets	3 a to 8 anos years

As vidas úteis e método de amortização dos vários bens são revistos anualmente. O efeito de alguma alteração a estas estimativas é reconhecido prospectivamente na demonstração dos resultados.

As despesas de manutenção e reparação (dispêndios subsequentes) que não são suscetíveis de gerar benefícios económicos futuros adicionais são registadas como gastos no período em que são incorridas.

Sempre que existam indícios de perda de valor dos ativos fixos tangíveis, são efetuados testes de imparidade, de forma a estimar o valor recuperável do ativo ou da unidade geradora de caixa a que respeita e, quando necessário, são reconhecidas perdas por imparidade. O valor recuperável é determinado como o mais elevado entre o preço de venda líquido de encargos com a venda e o valor de uso do ativo, sendo este último calculado com base no valor atual dos fluxos de caixa futuros estimados, decorrentes do uso continuado e da alienação do ativo no fim da sua vida útil.

O ganho (ou a perda) resultante da alienação ou abate de um ativo fixo tangível é determinado como a diferença entre o justo valor do montante recebido na transação ou a receber e a quantia líquida de amortizações acumuladas, escriturada do ativo e é reconhecido em resultados no período em que ocorre o abate ou a alienação

The useful lives and the method used for the amortisation of the various assets are reviewed each year. The effect of any change in these estimates is recognised prospectively in the profit and loss account.

Repair and maintenance costs (subsequent expenses) that are not likely to generate additional future economic benefits are recognised as an expense for the period when they are incurred.

Whenever there are signs of a loss of value of tangible fixed assets, impairment tests are carried out in order to estimate the recoverable amount of the asset or the cash-generating unit to which it belongs, and impairment losses are recognised when necessary. The recoverable amount is the higher of the asset's selling price, minus the selling costs and its value in use, this latter figure being calculated on the basis of the current value of future estimated cash flows, arising from the asset's continued use and disposal at the end of its useful life.

Gains (or losses) resulting from the sale or disposal of a tangible fixed asset are determined as the difference between the fair value of the amount received in the transaction or to be received and the asset's book value, net of accumulated amortisations. They are recognised as profits or losses in the period when the asset is sold

como “Outros rendimentos e ganhos” ou “Outros gastos e perdas”.

03.4. LOCAÇÕES

As locações são classificadas como financeiras sempre que os seus termos transferem substancialmente todos os riscos e benefícios associados à propriedade do bem para o locatário. As restantes locações são classificadas como operacionais. A classificação das locações é feita em função da substância e não da forma do contrato.

Os ativos adquiridos mediante contratos de locação financeira, bem como as correspondentes responsabilidades, são registados no início da locação pelo menor de entre o justo valor dos ativos e o valor presente dos pagamentos mínimos da locação. Os pagamentos de locações financeiras são repartidos entre encargos financeiros e redução da responsabilidade, de modo a ser obtida uma taxa de juro constante sobre o saldo pendente da responsabilidade.

Os pagamentos de locações operacionais são reconhecidos como gasto numa base linear durante o período da locação. Os incentivos recebidos são registados como uma responsabilidade, sendo o montante agregado dos mesmos reconhecido como uma redução do gasto com a locação, igualmente numa base linear.

As rendas contingentes são reconhecidas como gasto do período em que são incorridas.

03.5. ATIVOS INTANGÍVEIS

Os ativos intangíveis registados no balanço referem-se a direitos de utilização de software, direitos de concessão resultantes da aplicação dos princípios da IFRIC 12 – Acordos de serviço de concessão às centrais hidroelétricas e diferenças de compra resultantes das aquisições de participações em parques eólicos, fotovoltaicos e centrais hidroelétricas.

Os ativos intangíveis são registados ao custo, deduzido de depreciações e perdas por imparidade acumuladas. Os ativos intangíveis com vida útil definida são amortizados numa base sistemática a partir da data em que se encontram disponíveis para uso, durante a vida útil estimada.

or disposed of as “Other income and gains” or “Other expenses and losses”.

03.4. LEASES

Leases are classified as finance leases when the terms of the lease substantially transfer all the risks and rewards associated with ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases. The classification of leases depends on the substance and not the form of the lease agreement.

Assets acquired through finance leases, as well as the corresponding liabilities, are capitalised at the lease’s inception at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of the minimum lease payments. Lease payments are apportioned between finance charges and the reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability.

Payments made under operating leases are recognised as an expense on a straight-line basis over the period of the lease. The incentives received are recorded as a liability, with the aggregate amount of these being recognised as a reduction in the cost of the lease, also on a straight-line basis.

Contingent rents are recognised as expenses in the period in which they are incurred.

03.5. INTANGIBLE ASSETS

The intangible assets recorded on the balance sheet refer to software, usage rights and the concession rights resulting from the application of the principles of IFRIC 12 – Service Concession Arrangements for hydroelectric power plants and purchase differences between the amount paid for the acquisition of the share in wind farms, photovoltaic and hydroelectric plants.

Intangible assets are accounted for at cost, less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. Intangible assets with a definite useful life are amortised on a systematic basis as from the date when they are available for use, during their estimated useful life.

Programas de computador

O Grupo GENERG regista na rubrica de "Programas de computador" os gastos incorridos com o desenvolvimento de aplicações informáticas para uso interno bem como a aquisição de licenças de utilização e de upgrade. Estes ativos são amortizados em 3 anos.

Direitos de concessão

O grupo regista como direitos de concessão os montantes investidos em obras e equipamentos que constituem o estabelecimento do aproveitamento hídrico atribuído.

Atendendo à tipologia da Concessão e ao seu englobamento legal, o Grupo veio a enquadrar, no âmbito da IFRIC 12 – Acordos de concessão de serviços ("IFRIC 12"), a sua Concessão atendendo ao modelo do Ativo Intangível.

A IFRIC 12 aplica-se a contratos de concessão de serviço público nos quais o concedente controla (regula):

- Os serviços a serem prestados pela concessionária (mediante a utilização da infraestrutura), a quem e a que preço; e
- Quaisquer interesses residuais sobre a infraestrutura no final do contrato.

Desta forma, e atendendo ao acima descrito a concessão atribuída ao Grupo, encontra-se abrangida no âmbito da IFRIC 12 pelas seguintes razões:

- O Grupo possui alvarás emitidos pela Direção Geral dos Recursos Naturais ("Concedente") e por um período pré-definido;
- O Grupo efetua a prestação do serviço de construção/aquisição das infraestruturas necessárias ao estabelecimento do aproveitamento hídrico, que troca pelo direito de explorar a produção de eletricidade da central atribuída;
- O concedente controla os serviços prestados e as condições em que são prestados;
- Os diversos ativos utilizados para a prestação de serviços revertem para o concedente no final do contrato de concessão.

Atendendo à tipologia da concessão do Grupo, nomeadamente no que respeita ao enquadramento legal que abrange a sua concessão, foi entendimento do Grupo que

Computer Programs

The GENERG Group capitalises the costs incurred with the development of software for internal use under the heading of "Computer programs", together with the acquisition of user licences and upgrades. These assets are amortised within 3 years.

Concession rights

The GENERG Group records as concession rights the amounts invested in building works and equipment representing the establishment of the attributed hydroelectric power plant.

In view of the type of concession and its legal framework, and as provided for in IFRIC 12 – 'Service Concession Arrangements', the Group classified its Concession under the intangible asset model.

IFRIC 12 applies to public service concession contracts in which the conceding entity controls (regulates):

- The services to be rendered by the concessionaire (through utilisation of the infrastructure), to whom and at what price; and
- Any residual interest over the infrastructure at the end of the contract.

Therefore, considering the above, the GENERG Group's concessions are covered by IFRIC 12 for the following reasons:

- The Group has licenses issued by the Directorate-General for Natural Resources ("Conceding Entity") for a pre-defined period;
- The Group renders services for the construction/acquisition of the infrastructures necessary for the establishment of hydroelectric plants, which it exchanges for the right to exploit the electricity generation of the attributed power plant;
- The conceding entity controls the services rendered and the conditions under which they are rendered;
- The assets used to render the services revert to the conceding entity at the end of the concession contract.

In view of the nature of the Group's concession, namely with regard to the

o modelo que melhor se adequa à sua realidade em concreto é o modelo intangível.

Os ativos intangíveis registados no balanço referem-se a direitos de concessão resultantes da aplicação dos princípios da IFRIC 12 – Acordos de serviço de concessão às centrais hidroelétricas.

Estes são inicialmente reconhecidos e mensurados: (i) ao preço de compra, incluindo custos com direitos intelectuais e os impostos sobre as compras não reembolsáveis, após dedução dos descontos comerciais e abatimentos; e (ii) qualquer custo diretamente atribuível à preparação do ativo, para o seu uso pretendido.

O Grupo regista como direitos de concessão os montantes investidos em obras e equipamentos que constituem o estabelecimento do aproveitamento hídrico atribuído. Tal como previsto na IFRIC 12 – 'Acordos de serviço de concessão', o Grupo presta o serviço de construção/aquisição das infraestruturas necessárias ao estabelecimento do aproveitamento hídrico, que troca pelo direito de explorar a produção de eletricidade da central atribuída. Uma vez que todos os ativos investidos revertem gratuitamente para o Estado no final do prazo do alvará, não existe qualquer valor a receber a registar.

As amortizações são calculadas, após o momento em que o bem se encontra em condições de ser utilizado, de acordo com o método da produção, em conformidade com a produção estimada para cada uma das centrais até ao fim da concessão.

Diferenças de compra

Os ativos intangíveis que compreendem, as diferenças de compra entre o valor pago pela aquisição da participação em parques eólicos, centrais hidroelétricas e parque fotovoltaicos e os correspondentes capitais próprios com vidas úteis definidas, são registadas ao custo deduzidos de amortizações e perdas por imparidade acumuladas. As amortizações são reconhecidas numa base linear durante a vida útil estimada dos ativos intangíveis, a qual foi determinada pelo Conselho de Administração como sendo idêntica à vida útil dos principais ativos afetos aos parques eólicos, centrais hidroelétricas e parques fotovoltaicos adquiridos (normalmente entre 16 e 30 anos) por serem estes os geradores das receitas das subsidiárias.

Os ativos intangíveis com vida útil definida são amortizados numa base sistemática a partir

legal framework that governs it, the Group considered that the model best suited to its concrete reality is the intangible asset model.

The intangible assets recorded in the balance sheet refer to the concession rights resulting from the application of the principles of IFRIC 12 – 'Service Concession Arrangements' to the hydroelectric plants.

These are initially recognised and measured: (i) at purchase price, including the costs involved with intellectual property rights and taxes on non-reimbursable purchases, less trade discounts and rebates; and (ii) any cost that can be attributed directly to the preparation of the asset for its intended use.

The Group records as concession rights the amounts invested in building works and equipment representing the establishment of the attributed hydroelectric power plant. As provided for in IFRIC 12 – 'Service Concession Arrangements', the Group renders services for the construction/ acquisition of the infrastructures necessary for the establishment of hydroelectric plants, which it exchanges for the right to exploit the electricity generation from the attributed power plant. Since all the invested assets revert to the State free of charge at the end of the licence period, there is no receivable amount to be recorded.

Depreciations are calculated after the moment when the asset is ready for use, in accordance with the units of production method, based on the production estimated for each of the plants until the end of the concession.

Purchase differences

Intangible assets that include the differences between the amounts paid for the acquisition of the stake in wind farms, hydroelectric plants and photovoltaic farms, the corresponding equity with defined useful lives are recorded at cost, less amortisations and accumulated impairment losses. Amortisations are recorded on a linear basis during the estimated useful life of the intangible assets, which was determined by the Board of Directors as being identical to the useful life of the main assets allocated to the wind farms, hydroelectric plants and photovoltaic plants that were acquired (normally between 16 and 30 years) as these generate the revenue of the subsidiary companies.

Intangible assets with a definite useful life are amortised on a systematic basis, as from the

da data em que se encontram disponíveis para uso, durante a vida útil estimada.

date when they are available for use, during their estimated useful life.

	ANOS YEARS
Programas de computador Software	3 anos years
Direitos de concessão Concession rights	33 anos years
Ramais Power line construction	5 anos years
Diferenças de compra Purchase differences	16 a to 30 anos years

03.6. IMPARIDADE DE ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS

Em cada data de relato é efetuada uma revisão das quantias escrituradas dos ativos fixos tangíveis e intangíveis do Grupo com vista a determinar se existe algum indicador de que os mesmos possam estar em imparidade. Se existir algum indicador, é estimada a quantia recuperável dos respetivos ativos (ou da unidade geradora de caixa) a fim de determinar a extensão da perda por imparidade (se for o caso).

A quantia recuperável do ativo (ou da unidade geradora de caixa) consiste no maior de entre: (i) o justo valor deduzido de custos para vender; e (ii) o valor de uso. Na determinação do valor de uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados usando uma taxa de desconto que reflita as expectativas do mercado quanto ao valor temporal do dinheiro e quanto aos riscos específicos do ativo (ou da unidade geradora de caixa) relativamente aos quais as estimativas de fluxos de caixa futuros não tenham sido ajustadas.

Sempre que a quantia escriturada do ativo (ou da unidade geradora de caixa) for superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda por imparidade. A perda por imparidade é registada de imediato na demonstração dos resultados na rubrica de “Perdas por imparidade”, salvo se tal perda compensar um excedente de revalorização registado no capital próprio. Neste último caso, tal perda será tratada como um decréscimo daquela revalorização.

A reversão de perdas por imparidade reconhecidas em exercícios anteriores é registada quando existem evidências de que as perdas por imparidade reconhecidas anteriormente já não existem ou diminuíram. A reversão das perdas por imparidade é reconhecida na demonstração dos resultados na rubrica de “Reversões de perdas por imparidade”. A reversão da perda por

03.6. IMPAIRMENT OF TANGIBLE FIXED ASSETS AND INTANGIBLE ASSETS

On each report date, a review is undertaken of the carrying amounts of the Group’s tangible fixed assets and intangible assets in order to determine if there is any indicator of the fact that these assets may be impaired. If such an indicator exists, the recoverable amount of the respective asset (or cash-generating unit) is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (should this be the case).

The recoverable amount of the asset (or cash-generating unit) is the higher of (i) its fair value less costs to sell and (ii) its value in use. In determining the asset’s value in use, the estimated future cash flows are discounted using a discount rate that reflects the market’s expectations as to the time value of money and specific risks of the asset (or cash-generating unit), for which no adjustment has been made to the estimated future cash flows.

Whenever the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is higher than its recoverable amount, an impairment loss is recognised. The impairment loss is immediately recorded in the statement of profit and loss under the heading of “Impairment losses”, except when this loss compensates for a revaluation surplus recorded in the company’s equity. In this latter case, such a loss will be treated as a decrease in that revaluation.

The reversal of impairment losses recognised in previous years is recorded whenever there is evidence that the previously recognised impairment losses no longer exist or have been reduced in size. The reversal of impairment losses is recognised in the profit and loss statement of under the heading of “Reversals of impairment losses”.

imparidade é efetuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (líquida de amortizações) caso a perda por imparidade anterior não tivesse sido registada.

03.7. PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS – OUTROS MÉTODOS

O Grupo GENERG detém duas participações onde é minoritária e não detém qualquer controlo ou influência significativa. Estas participações são mensuradas pelo método do custo, tendo um tratamento contabilístico semelhante ao dos restantes ativos financeiros do Grupo (Nota 3.8).

03.8. ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

Os ativos e os passivos financeiros são reconhecidos no balanço quando o Grupo se torna parte das correspondentes disposições contratuais, sendo utilizado para o efeito o previsto na NCRF 27 – Instrumentos financeiros.

Os ativos e os passivos financeiros são assim mensurados de acordo com os seguintes critérios: (i) ao custo ou custo amortizado; e (ii) ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados.

(i) Ao custo ou custo amortizado

São mensurados "ao custo ou custo amortizado" os ativos e os passivos financeiros que apresentem as seguintes características:

- Sejam à vista ou tenham uma maturidade definida;
- Tenham associado um retorno fixo ou determinável; e
- Não sejam um instrumento financeiro derivado ou não incorporem um instrumento financeiro derivado.

O custo amortizado é determinado através do método do juro efetivo.

Nesta categoria, incluem-se, consequentemente, os seguintes ativos e passivos financeiros:

a) Clientes e outras contas a receber

Os saldos de clientes e de outras contas a receber são registados ao custo amortizado deduzido de eventuais perdas por imparidade.

The impairment loss is reversed up to the limit of the amount that would be recognised (net of amortisations) if the previous impairment loss had not been recorded.

03.7. FINANCIAL INVESTMENTS – OTHER METHODS

The GENERG Group has two investments in which it is a minority shareholder and over which it has no control or significant influence. These investments are measured using the cost method, being afforded a similar treatment in accounting terms to the Group's other financial assets (Note 3.8.).

03.8. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Financial assets and liabilities are recognised in the balance sheet when the Group becomes party to the corresponding contractual provisions. For this purpose, the provisions of NCRF 27 – Financial Instruments are used.

Financial assets and liabilities are therefore measured in accordance with the following criteria: (i) at cost or amortised cost; and (ii) at fair value with changes in fair value being recognised in the statement of profit and loss.

(i) At cost or amortised cost

Financial assets and liabilities with the following characteristics are measured "at cost or amortised cost":

- They are payable on demand or have a fixed maturity date;
- They have an associated fixed or determinable return; and,
- They are not derivative financial instruments or they do not incorporate a derivative financial instrument.

Amortised cost is determined through the effective interest rate method.

The following financial assets and liabilities are consequently included in this category:

a) Customers and other accounts receivable

The balances of customers and other accounts receivable are recorded at amortised cost, less any impairment losses.

Usualmente, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

b) Outros ativos financeiros

Os saldos da rubrica de outros ativos financeiros são registados ao custo amortizado. Usualmente, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

c) Caixa e depósitos bancários

Os montantes incluídos na rubrica de "Caixa e depósitos bancários" correspondem aos valores de caixa, depósitos bancários e depósitos a prazo e outras aplicações de tesouraria vencíveis a menos de doze meses.

Estes ativos são mensurados ao custo amortizado. Em regra, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

d) Fornecedores e outras contas a pagar

Os saldos de fornecedores e de outras contas a pagar são registados ao custo amortizado. Em regra, o custo amortizado destes passivos financeiros não difere do seu valor nominal.

e) Financiamentos obtidos

Os financiamentos obtidos são registados no passivo ao custo amortizado.

Eventuais despesas incorridas com a obtenção desses financiamentos, os encargos com juros e despesas similares, são reconhecidas pelo método do juro efetivo em resultados do exercício ao longo do período de vida desses financiamentos. As referidas despesas incorridas, enquanto não estiverem reconhecidas, são apresentadas a deduzir à rubrica de "Financiamentos obtidos".

(ii) Ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados

Todos os ativos e passivos financeiros não incluídos na categoria "ao custo ou custo amortizado" são incluídos na categoria "ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados".

Imparidade de ativos financeiros

Os ativos financeiros incluídos na categoria "ao custo ou custo amortizado" são sujeitos a testes de imparidade em cada data de relato. Tais ativos financeiros encontram-se em imparidade quando existe uma evidência

Normally, the amortised cost of these assets does not differ from their nominal value.

b) Other financial assets

The balances of other financial assets are recorded at amortised cost. Normally, the amortised cost of these financial assets does not differ from their nominal value.

c) Cash and bank deposits

The sums included under "Cash and bank deposits" correspond to the values of cash, bank deposits and term deposits and other cash investments maturing in less than twelve months.

These assets are measured at amortised cost. As a general rule, the amortised cost of these financial assets does not differ from their nominal value.

d) Suppliers and other accounts payable

The balances of suppliers and other accounts payable are recorded at amortised cost. As a general rule, the amortised cost of these financial liabilities does not differ from their nominal value.

e) Loans obtained

Loans obtained are registered in the liabilities at amortised cost.

Any expenses incurred in obtaining these loans, interest charges and similar expenses, are recognised by the effective interest method in income for the year, during the lifetime of these loans. When the aforementioned expenses incurred are not recognised, they are presented deducting from "Loans obtained".

(ii) At fair value with the changes recognised in the profit and loss account

All financial assets and liabilities not classified under "at cost or amortised cost" are included under "at fair value with the alterations recognised in the statement of profit and loss".

Impairment of financial assets

The financial assets included in the "at cost or amortised cost" category are subject to impairment tests on each report date. Such financial assets are impaired when there is objective evidence that, as a result of one or more events occurring after their initial

objetiva de que, em resultado de um ou mais acontecimentos ocorridos após o seu reconhecimento inicial, os seus fluxos de caixa futuros estimados são afetados.

Para os ativos financeiros mensurados ao custo amortizado, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do ativo e o valor presente na data de relato dos novos fluxos de caixa futuros estimados descontados à respetiva taxa de juro efetiva original.

Para os ativos financeiros mensurados ao custo, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do ativo e a melhor estimativa do justo valor do ativo na data de relato.

As perdas por imparidade são registadas em resultados na rubrica "Perdas por imparidade" no período em que são determinadas.

Subsequentemente, se o montante da perda por imparidade diminui e tal diminuição pode ser objetivamente relacionada com um acontecimento que teve lugar após o reconhecimento da perda, esta deve ser revertida por resultados. A reversão deve ser efetuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (custo amortizado) caso a perda não tivesse sido inicialmente registada. A reversão de perdas por imparidade é registada em resultados na rubrica "Reversões de perdas por imparidade".

Desreconhecimento de ativos e passivos financeiros

O Grupo desreconhece ativos financeiros apenas quando os direitos contratuais aos seus fluxos de caixa expiram por cobrança, ou quando transfere para outra entidade o controlo desses ativos financeiros e todos os riscos e benefícios significativos associados à posse dos mesmos.

O Grupo desreconhece passivos financeiros apenas quando a correspondente obrigação seja liquidada, cancelada ou expire.

03.9. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS E CONTABILIDADE DE COBERTURA

No âmbito da sua política de gestão de riscos financeiros, nomeadamente do risco de flutuação de taxa de juro, o Grupo contrata swaps de taxa de juro ("Interest Rate Swap")

recognition, their estimated future cash flows are affected.

For financial assets measured at amortised cost, the impairment loss to be recognised corresponds to the difference between the book value of the asset and the current value on the report date of the new estimated future cash flows, discounted at the effective original interest rate.

For financial assets measured at cost, the impairment loss to be recognised corresponds to the difference between the book value of the asset and the best estimate of the asset's fair value on the report date.

Impairment losses are recorded in the profit and loss statement under the heading "Impairment losses", during the period when they are determined.

Subsequently, if the amount of the impairment loss decreases and this decrease can be objectively linked to an event that took place after recognition of the loss, this must be reverted to the profit and loss statement. The reversal must be carried out up to the limit of the amount that would be recognised (amortised cost) if the loss had not been recorded initially. Reversal of impairment losses is recorded in the profit and loss statement under the heading "Reversals of impairment losses".

Derecognition of financial assets and liabilities

The Group derecognises financial assets only when the contractual rights to its cash flows have expired through collection, or when control of these financial assets and all of the significant risks and benefits associated with the possession of these are transferred to another entity.

The Group derecognises financial assets only when the corresponding obligation has been settled, cancelled or expires.

03.9. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING

As part of its policy for the management of financial risks, specifically interest rate fluctuation risks, the Group transacts interest rate swaps as a way of guaranteeing coverage of its cash flows. Derivative

como forma de garantir a cobertura dos seus fluxos de caixa. Não são utilizados instrumentos financeiros derivados com o objetivo de negociação (especulação).

Os instrumentos financeiros derivados são registados inicialmente pelo seu justo valor na data em que são contratados e subsequentemente reavaliados ao seu justo valor, em cada data de relato. As alterações de justo valor destes instrumentos são reconhecidas de imediato em resultados, salvo se tais instrumentos forem designados como instrumentos de cobertura. Quando forem designados como instrumento de cobertura, as alterações no seu justo valor são registadas por contrapartida da rubrica de "Outras reservas" no capital próprio, sendo transferidas para resultados quando a posição coberta afetar resultados.

Um instrumento financeiro derivado com um justo valor positivo é reconhecido como um ativo financeiro na rubrica "Outros ativos financeiros". Um instrumento financeiro derivado com um justo valor negativo é reconhecido como um passivo financeiro na rubrica "Outros passivos financeiros".

Um instrumento financeiro derivado é apresentado como não corrente se a sua maturidade remanescente for superior a 12 meses e não for expectável a sua realização ou liquidação no prazo de 12 meses.

Os critérios para a aplicação das regras de contabilidade de cobertura são os seguintes:

- Adequada documentação da operação de cobertura;

- O risco a cobrir é um dos riscos descritos na NCRF 27 – Instrumentos Financeiros, que no caso do Grupo é o risco de taxa de juro;

- É esperado que as alterações no justo valor ou fluxos de caixa do item coberto, atribuíveis ao risco a cobrir, sejam praticamente compensadas pelas alterações no justo valor do instrumento de cobertura.

No início da operação da cobertura, o Grupo documenta a relação entre o instrumento de cobertura e o item coberto, os seus objetivos e estratégia de gestão do risco e a sua avaliação da eficácia do instrumento de cobertura a compensar variações nos justos valores e fluxos de caixa do item coberto.

financial instruments are not used for purposes of speculation.

Derivative financial instruments are initially recorded at fair value on the date of their transaction and are subsequently remeasured at fair value at each balance sheet date. Changes in the fair value of these instruments are immediately recognised in the profit and loss statement, unless such instruments are designated as hedging instruments. When they are designated as hedging instruments, the changes in their fair value are offset by being included under "Other reserves" in equity. They are transferred to the profit and loss account when the hedging position affects results.

A derivative financial instrument with a positive fair value is recognised as a financial asset under the item "Other financial assets". A derivative financial instrument with a negative fair value is recognised as a financial liability under the item "Other financial liabilities".

A derivative financial instrument is presented as non-current if its remaining maturity is longer than 12 months and is not expected to be realised or settled within 12 months.

The criteria used for applying the rules of hedge accounting are as follows:

- Suitable documentation for the hedging operation;

- The risk to be hedged is one of the risks described in NCRF 27 – Financial Instruments, which in the Group's case is the interest rate risk;

- Changes in the fair value or cash flows of the hedged item, which can be attributed to the risk to be hedged, are expected to be practically offset by changes in the fair value of the hedging instrument.

At the beginning of the hedging operation, the Group documents the relationship between the hedging instrument and the hedged item, its risk management strategy and aims and its assessment of the effectiveness of the hedging instrument in compensating for changes in the fair values and cash flows of the hedged item.

03.10. ENCARGOS FINANCEIROS COM FINANCIAMENTOS

Os encargos financeiros com financiamentos são reconhecidos como gastos à medida que são incorridos, de acordo com o princípio da especialização de exercícios.

Os encargos financeiros de financiamentos obtidos diretamente relacionados com a aquisição ou construção de ativos fixos tangíveis e intangíveis são capitalizados, fazendo parte do custo do ativo. A capitalização destes encargos começa após o início da preparação das atividades de construção ou desenvolvimento do ativo e é interrompida após o início de utilização ou final de produção ou construção do ativo, ou quando o projeto em causa se encontra suspenso. Quaisquer ganhos financeiros gerados por financiamentos obtidos antecipadamente e correspondentes a um investimento específico, são deduzidos aos gastos financeiros elegíveis para capitalização.

03.11. PROVISÕES, ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

As provisões são reconhecidas, quando e somente quando, o Grupo tem uma obrigação presente (legal ou implícita) resultante de um evento passado e seja provável que para a resolução dessa obrigação ocorra uma saída de recursos e o montante da obrigação possa ser razoavelmente estimado. O montante das provisões registadas consiste na melhor estimativa, na data de reporte, dos recursos necessários para liquidar essas obrigações.

O Grupo constitui uma provisão, no início de cada projeto, para fazer face aos gastos a incorrer na reposição dos locais utilizados pelo Grupo, para as condições iniciais de utilização. Esta provisão é registada, no momento da sua constituição inicial, por contrapartida da rubrica de "Ativos fixos tangíveis". As provisões são revistas na data de cada relato e são ajustadas de modo a refletir o valor presente da melhor estimativa a essa data. Anualmente, o montante da provisão é atualizado, pelo efeito da passagem temporal e pela inflação, sendo o montante correspondente reconhecido por contrapartida da demonstração dos resultados.

Os passivos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras

03.10. FINANCIAL CHARGES INCURRED WITH FINANCING OPERATIONS

The financial charges incurred with financing operations are recognised as expenses when they are incurred, according to the principle of accruals accounting.

The financial charges of loans obtained that are directly related with the acquisition or construction of tangible fixed assets and intangible assets are capitalised and form part of the asset's cost. The capitalisation of these charges begins after the beginning of the preparation of the activities involved in the construction or development of the asset and is interrupted after it begins to be used or at the end of its production or construction, or when the project in question is suspended. Any financial gains generated by loans obtained in advance and corresponding to a specific investment are deducted from the financial expenses eligible for capitalisation.

03.11. PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

Provisions are recognised when and only when the Group has a present (legal or constructive) obligation resulting from a past event and it is likely that it will be necessary to spend internal funds for the payment of this obligation and the amount of the obligation can be estimated with reasonable accuracy. The amount of the provisions that are recorded consists of the best estimate, on the report date, of the funds that will eventually be needed to pay these obligations.

The Group sets up a provision at the beginning of each project to cover the expenses that will be incurred in restoring the sites used by the Group to their original condition. This provision is charged against "Tangible fixed assets" at the time when it is first set up. Provisions are reviewed on the date of each report and are adjusted in order to reflect the current value of the best estimate at that date. Each year, the amount of the provision is updated, taking into account the passage of time and inflation, and the corresponding amount is recognised in the profit and loss statement.

Contingent liabilities are not recognised in the consolidated financial statements, but

consolidadas, sendo os mesmos divulgados no anexo, a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afetando benefícios económicos futuros seja remota, caso em que não são objeto de divulgação.

Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras consolidadas, mas divulgados no anexo quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

03.12. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

O imposto sobre o rendimento do exercício inclui o imposto corrente e o imposto diferido.

O imposto sobre o rendimento do exercício é calculado com base nos resultados tributáveis (os quais diferem dos resultados contabilísticos) das empresas incluídas na consolidação de acordo com as regras fiscais em vigor no local da sede de cada empresa do grupo.

Os impostos diferidos referem-se a diferenças temporárias entre os montantes dos ativos e dos passivos para efeitos de reporte contabilístico e os respetivos montantes para efeitos de tributação, bem como os resultantes de benefícios fiscais obtidos e de diferenças temporárias entre o resultado fiscal e contabilístico.

Os ativos e passivos por impostos diferidos são calculados e anualmente avaliados utilizando as taxas de tributação que se espera estarem em vigor à data da reversão das diferenças temporárias, com base nas taxas de tributação (e legislação fiscal) que esteja formal ou substancialmente emitida à data do balanço.

Os passivos por impostos diferidos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis, caso existam, e os ativos por impostos diferidos são reconhecidos unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para a sua utilização, ou nas situações em que existam diferenças temporárias tributáveis que compensem as diferenças temporárias dedutíveis no período da sua reversão. No final de cada exercício é efetuada uma revisão desses impostos diferidos, sendo os mesmos reduzidos sempre que deixe de ser provável a sua utilização futura.

Os impostos diferidos são registados como gasto ou rendimento do exercício, exceto se resultarem de itens registados diretamente em capital próprio, situação em que o imposto diferido é também registado na mesma rubrica.

are disclosed in the notes to the financial statements, unless the possibility that there will be an outflow of funds affecting future benefits is a remote one, in which case they are not disclosed.

Contingent assets are not recognised in the consolidated financial statements, but are disclosed in the notes to the accounts when it is likely that there will be a future economic benefit.

03.12. INCOME TAX

The income tax for the year comprises current tax and deferred tax.

Income tax for the year is calculated on the basis of the taxable earnings (which differ from accounted earnings) of the companies within the consolidation perimeter in accordance with the tax rules in force at the location of the head office of each company in the group.

Deferred taxes relate to the temporary differences between the amounts of assets and liabilities recorded for accounting purposes and their respective amounts for tax purposes, as well as those amounts resulting from tax benefits obtained and from temporary differences between the tax base of assets and liabilities and their consolidated book values.

Deferred tax assets and liabilities are calculated and reviewed each year using the tax rates that are expected to be in force on the date when the temporary differences are reversed, based on the tax rates (and tax legislation) that are formally or substantially issued on the date when the company’s financial position is made known.

Deferred tax liabilities are recognised on all taxable temporary differences, should these exist, while deferred tax assets are only recognised when there are reasonable expectations that there will be future tax profits that are sufficient for their use, or in situations where there exist taxable temporary differences that will compensate for the deductible temporary differences in the period when they are reversed. At the end of each tax year, these deferred taxes are reviewed, and they are reduced whenever it ceases to be likely that they will be used in the future.

Deferred taxes are recorded as income or expenditure for the year, except when they result from items that are directly recorded in equity, since in this situation the deferred tax is also recorded in the same item.

03.13. SUBSÍDIOS E APOIOS DO GOVERNO

O Grupo reconhece os subsídios do Estado, da União Europeia ou organismos semelhantes pelo seu justo valor quando existe uma certeza razoável de que o Grupo irá cumprir com as condições de atribuição dos mesmos e de que os mesmos irão ser recebidos.

Os subsídios do Governo não reembolsáveis associados à aquisição ou produção de ativos não correntes são reconhecidos inicialmente na rubrica de capital próprio "Outras variações no capital próprio", sendo subsequentemente imputados numa base sistemática como rendimentos do exercício durante as vidas úteis dos ativos com os quais se relacionam.

Outros subsídios do Governo são, de uma forma geral, reconhecidos como rendimentos de uma forma sistemática durante os períodos necessários para os balancear com os gastos que é suposto compensarem. Subsídios do Governo que têm por finalidade compensar perdas já incorridas ou que não têm custos futuros associados são reconhecidos como rendimentos do período em que se tornam recebíveis.

03.14. RÉDITO

Os rendimentos do Grupo decorrem da venda de energia eólica, hídrica, solar e outros serviços. O rédito é reconhecido líquido de quaisquer impostos, descontos comerciais e descontos financeiros atribuídos, sendo que os rendimentos são reconhecidos no exercício a que respeitam de acordo com o princípio da especialização de exercícios.

O rédito proveniente da venda de bens é reconhecido quando todas as seguintes condições são satisfeitas:

- Os riscos e vantagens significativos associados à propriedade dos bens foram transferidos para o comprador;
- O Grupo não mantém qualquer controlo sobre os bens vendidos;
- O montante do rédito pode ser mensurado com fiabilidade;
- É provável que benefícios económicos futuros associados à transação fluam para o Grupo.

03.13. GOVERNMENT SUBSIDIES

The Group recognises subsidies from the Portuguese state, the European Union or similar bodies at their fair value when there is reasonable certainty that the Group will comply with the conditions established for the awarding of these subsidies and that they will be received.

Non-repayable government subsidies associated with the acquisition or production of non-current assets are initially recognised under the item of "Other changes in equity", and are subsequently imputed on a systematic basis to income for the year during the useful lives of the assets with which they are associated.

Other government subsidies are generally recognised as income in a systematic manner during the periods that are necessary to match them against the expenditure that they are supposed to offset. Government subsidies designed to offset losses that have already been incurred or which have no associated future costs are recognised as income for the period in which they become receivable.

03.14. REVENUE

The Group's income derives from the sale of wind power, hydro power, solar power and other services. The revenue is recognised net of any taxes, trade discounts and financial discounts that may be awarded, and is recognised in the year to which it relates, in keeping with the principle of accruals accounting.

Revenue from the sale of products is recognised when all of the following conditions are met:

- The significant risks and advantages associated with the ownership of the goods sold have been transferred to the buyer;
- The Group does not maintain any control over the goods sold;
- The amount of the revenue can be reliably measured;
- It is probable that any future economic benefits associated with the transaction will flow to the Group.

Centrais hidroelétricas

O rédito corresponde ao valor dos serviços de produção de eletricidade prestados ao sistema elétrico dos países onde as empresas do grupo operam e faturados à empresa distribuidora, conforme o "Contrato de compra de energia elétrica" assinado e de acordo com os preços estabelecidos em legislação própria. O rédito é registado líquido de quaisquer impostos. O rédito é reconhecido mensalmente com base na energia medida em contador no ponto de interligação da central com a rede de distribuição de eletricidade.

Relativamente aos serviços de construção/expansão/requalificação prestados no âmbito da atribuição do alvará para a central hidroelétrica, o rédito é reconhecido à medida que o investimento é efetuado por contrapartida de ativos intangíveis.

O rédito dos serviços de construção resulta do estudo de viabilidade e financeiro acordado entre as empresas detentoras de centrais hidroelétricas e a entidade concedente do alvará, relativamente aos investimentos a efetuar no estabelecimento do aproveitamento hídrico (a central).

Ativos eólicos e solares

O rédito corresponde ao valor dos serviços de produção de eletricidade prestados ao sistema elétrico dos países onde as empresas do grupo operam e faturados à empresa distribuidora, conforme o "Contrato de compra de energia elétrica" assinado e de acordo com os preços estabelecidos em legislação própria. O rédito é registado líquido de quaisquer impostos. O rédito é reconhecido mensalmente com base na energia medida em contador no ponto de interligação do parque com a rede de distribuição de eletricidade. O rédito inclui ainda o rendimento relativo aos certificados verdes atribuídos à subsidiária Enwind, SP Z.O.O.

Outros serviços

Os outros serviços prestados são reconhecidos como rédito de acordo com o método da percentagem de acabamento.

Estes serviços são prestados tanto em território nacional como nos países onde o Grupo opera.

O rédito de juros é reconhecido utilizando o método do juro efetivo, desde que seja provável que benefícios económicos fluam para o Grupo e o seu montante possa ser mensurado com fiabilidade.

Hydroelectric power plants

Revenue corresponds to the value of the services of electricity generation rendered to the Electric Systems of the countries where the companies within the group operate and invoiced to the Distributing Company in keeping with the "Contract for the purchase of electric power" that has been signed, and in accordance with the prices established in their own legislation. Revenue is recorded net of all taxes. Revenue is recognised monthly, based on the electricity measured in a meter at the point where the power plant is connected to the electricity distribution grid.

In the case of services of construction/expansion/upgrading rendered under the scope of the awarding of the licence for the hydroelectric power plant, revenue is recognised as the investment is made, through a contra entry in intangible assets.

Revenue from construction services results from the financial feasibility study agreed between the companies with hydroelectric power plants and the body that awards the licence, relating to the investments to be made in establishing the hydroelectric power plant (the central).

Wind farms and solar power plants

Revenue corresponds to the value of the services of electricity generation rendered to the Electric System in the countries where the companies within the group operate and invoiced to the Distributing Company in keeping with the "Contract for the purchase of electric power" that has been signed and in accordance with the prices established in their own legislation. Revenue is recorded net of all taxes. Revenue is recognised monthly, based on the electricity measured in a meter at the point where the power plant is connected to the electricity distribution grid. Revenue also includes earnings relating to the green certificates attributed to the subsidiary Enwind, SP Z.O.O.

Other services

Other services rendered are recognised as revenue in accordance with the percentage-of-completion method.

All of these services are rendered on national and international territory, where te Group operates.

Revenue from interest is recognised using the effective interest method, provided that it is likely that economic benefits will flow to the Group and that their amount can be measured with reliability.

03.15. MATÉRIAS AMBIENTAIS

Serão reconhecidas provisões para matérias ambientais sempre que o Grupo tenha uma obrigação legal ou construtiva, como resultado de acontecimentos passados, relativamente à qual seja provável que uma saída de recursos se torne necessária para a liquidar, e possa ser efetuada uma estimativa fiável do montante dessa obrigação.

Em relação aos encargos de carácter ambiental, o Grupo poderá incorrer, no âmbito do desenvolvimento da sua atividade, em diversos encargos de carácter ambiental, os quais, dependendo das suas características, estão a ser capitalizados ou reconhecidos como gasto nos resultados operacionais do período.

Os dispêndios de carácter ambiental incorridos para preservar recursos ou para evitar ou reduzir danos futuros, e que se considera que permitem prolongar a vida ou aumentar a capacidade ou melhorar a segurança ou eficiência de outros ativos detidos pelo Grupo, são capitalizados.

03.16. PRINCIPAIS ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS APRESENTADOS

Na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas foram efetuados juízos de valor e utilizadas estimativas e diversos pressupostos que afetam as quantias relatadas de ativos e passivos, assim como as quantias relatadas de rendimentos e gastos do exercício.

As estimativas e os pressupostos subjacentes foram determinados por referência à data de relato com base no melhor conhecimento existente à data de aprovação das demonstrações financeiras consolidadas dos eventos e transações em curso, assim como na experiência de eventos passados e/ou correntes. Contudo, poderão ocorrer situações em períodos subsequentes que, não sendo previsíveis à data de aprovação das demonstrações financeiras consolidadas, não foram consideradas nessas estimativas. As alterações às estimativas que ocorram posteriormente à data das demonstrações financeiras consolidadas serão corrigidas de forma prospetiva. Por este motivo e dado o grau de incerteza associado, os resultados reais das transações em questão poderão diferir das correspondentes estimativas.

03.15. ENVIRONMENTAL MATTERS

Provisions for environmental matters are recognised whenever the Group has a legal or constructive obligation as a result of past events for which it is likely that funds will have to be released in order to settle it and for which it is possible to make a reliable estimate of the amount needed to meet this obligation.

As far as environmental costs are concerned, the Group may incur various costs of this type in the course of its activities. Depending on their characteristics, such costs are either capitalised or recognised as expenditure in the operating results for the period.

Environmental outlays incurred in order to preserve resources or to avoid or reduce future damage, and which are considered as able to prolong the life, increase the capacity, or improve the safety or efficiency of other assets held by the Group, are capitalised.

03.16. MAIN ESTIMATES AND JUDGEMENTS PRESENTED

In the preparation of the consolidated financial statements annexed to this report, value judgements and estimates were made and various assumptions were used that affect the reported amounts of assets and liabilities, as well as the reported amounts of income and expenditure for the period.

The estimates and their underlying assumptions were determined in reference to the date of the report, based on the best knowledge existing about events and transactions in progress on the date when the consolidated financial statements were approved, and on the experience of past and/or current events. Situations may, however, occur in subsequent periods that, because they were not foreseeable on the date when the consolidated financial statements were approved, were not considered in these estimates. Alterations of the estimates after the date of approval of the consolidated financial statements will be corrected prospectively. For this reason, given the degree of uncertainty associated with this situation, the real results of the transactions in question may differ from the corresponding estimates.

Os principais juízos de valor e estimativas efetuadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas foram os seguintes:

03.16.1. PROVISÕES

O Grupo analisa de forma periódica eventuais obrigações que resultem de eventos passados e que devam ser objeto de reconhecimento ou divulgação.

A subjetividade inerente à determinação da probabilidade e montante de recursos internos necessários para o pagamento das obrigações poderá conduzir a ajustamentos significativos, quer por variação dos pressupostos utilizados, quer por outros acontecimentos não controlados pelo Grupo.

03.16.2. ATIVOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS – VIDAS ÚTEIS

A determinação das vidas úteis dos ativos, bem como o método de depreciação a aplicar é essencial para determinar o montante das depreciações a reconhecer na demonstração dos resultados de cada período.

Estes dois parâmetros são definidos de acordo com o melhor julgamento da Administração para os ativos e negócio do Grupo, considerando também as práticas adotadas por empresas do setor ao nível nacional e internacional.

03.16.3. ATIVOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS – PROVISÃO DE DESMANTELAMENTO

O Grupo reconhece no seu balanço uma estimativa do valor a desembolsar aquando do desmantelamento e remoção dos equipamentos de produção. Também a vida útil associada ao parque, que determina a cadência de reconhecimento desta provisão nos resultados do Grupo tem por base o julgamento da Administração. Estes dois parâmetros são definidos de acordo com o melhor julgamento da Administração, considerando também as práticas adotadas por empresas do setor ao nível nacional e internacional. Esta provisão destina-se ao desmantelamento do parque no final da sua vida útil, sendo que a mesma incorpora uma parte de componente ambiental (reposição de terrenos para as suas condições iniciais). O Grupo utilizou o seu melhor conhecimento do negócio, bem como o seu conhecimento

The main value judgements and estimates made in the preparation of the consolidated financial statements annexed to this report were as follows:

03.16.1. PROVISIONS

The Group carries out periodical analyses of possible obligations resulting from past events which should be the subject of recognition or disclosure.

The subjectivity involved in determining the probability and amount of internal resources required for the payment of obligations may lead to significant adjustments, whether because of changes in the assumptions used or because of other events that are not controlled by the Group.

03.16.2. TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS – USEFUL LIVES

The determination of the useful lives of assets, as well as the depreciation method to be applied, is essential for calculating the amount of the depreciation to be recognised in the profit and loss account for each year.

These two parameters are defined in accordance with the Board of Directors' best estimates for the Group's assets and business, considering also the practices adopted by companies that operate in the same sector at a national and international level.

03.16.3. TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS – DISMANTLING PROVISION

In its balance sheet, the Group recognises an estimated amount to be paid when dismantling and removing production equipment from wind farms and solar power plants. The useful life associated with the plant's equipment, which determines the rate of recognition of this provision in the Group's results is also based on the best estimate of the Board of Directors. These two parameters are defined in keeping with the best judgement of the Board of Directors, also taking into account the practices adopted by other companies from the sector at the national and international level. This provision made for the dismantling of the farm or plant at the end of its useful life also includes a part of the environmental component (covering the costs of restoring the land to its original

das melhores práticas do mercado, de forma a estimar os gastos que deverá vir a incorrer no final do período de exploração. Esta provisão foi reconhecida nas demonstrações consolidadas do Grupo pelo valor presente do desmantelamento constituindo-se por incremento do ativo, sendo reconhecida anualmente a respetiva depreciação.

03.16.4. IMPARIDADE

A determinação de uma eventual perda por imparidade pode ser despoletada pela ocorrência de diversos eventos, muitos dos quais fora da esfera de influência do Grupo.

A identificação dos indicadores de imparidade, a estimativa de fluxos de caixa futuros e a determinação do justo valor de ativos implicam um elevado grau de julgamento por parte da Administração no que respeita à identificação e avaliação dos diferentes indicadores de imparidade, fluxos de caixa esperados, taxas de desconto aplicáveis, vidas úteis e valores residuais.

03.16.5. VALORIZAÇÃO DO *INTEREST RATE SWAP* DE COBERTURA

O Grupo valoriza os “Interest Rate Swap” que contratou para cobertura do risco associado aos cash flows do financiamento ao seu justo valor, através do método do “marked-to-market”. A aplicação do mesmo implica a utilização de taxas futuras estimadas. É entendimento do Conselho de Administração que as taxas utilizadas à data de balanço são as que se apresentam mais fidedignas e comummente aceites pelos mercados.

03.17. ESPECIALIZAÇÃO DO EXERCÍCIO

O Grupo regista os seus rendimentos e gastos de acordo com o princípio da especialização de exercícios, pelo qual os rendimentos e gastos são reconhecidos à medida que são gerados, independentemente do momento do respetivo recebimento ou pagamento. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes rendimentos e gastos gerados são registadas como ativos ou passivos.

state). The Group used its best business knowledge, as well as its knowledge of the best practices in the market, to estimate the expenditure that will be incurred at the end of the operating period. This provision was recognised in the Group’s consolidated financial statements at the current value of the costs of such dismantling as an increase in the value of the asset. The depreciation of this asset is recognised on an annual basis.

03.16.4. IMPAIRMENT

A determination of a possible impairment loss may be triggered by the occurrence of various events, many of which lie outside the sphere of influence of the Group.

The identification of impairment indicators, estimation of future cash flows and the determination of the fair value of assets involve a high degree of judgement on the part of the Board of Directors in their identification and assessment of the different impairment indicators, expected cash flows, applicable discount rates, useful lives and residual amounts.

03.16.5. VALUATION OF THE INTEREST RATE SWAPS

The Group makes a valuation of the interest rate swap that it has taken out to cover the risk associated with the cash flows from the financing at their fair value, through the “mark-to-market” method. The application of this method implies the use of estimated future interest rates. The Board of Directors’ best estimate is that the rates used at the balance sheet date are those that emerge as the more reliable and commonly accepted by the markets.

03.17. ACCRUALS ACCOUNTING

The Group records its income and expenditure in accordance with the principle of accruals accounting, through which income and expenditure are recognised as they are generated, regardless of the time when they are actually received or paid. The differences between the amounts received and paid and the corresponding income and expenditure generated are recorded as assets or liabilities.

03.18. ACONTECIMENTOS SUBSEQUENTES

Os acontecimentos após a data do balanço que proporcionam informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço ("adjusting events") são refletidos nas demonstrações financeiras consolidadas. Os eventos após a data do balanço que proporcionam informação sobre condições ocorridas após a data do balanço ("non adjusting events") são divulgados nas demonstrações financeiras consolidadas, se forem considerados materiais.

03.18. SUBSEQUENTE EVENTS

Events occurring after the balance sheet date that provide additional information about the conditions that existed at the balance sheet date ("adjusting events") are reflected in the consolidated financial statements. Events occurring after the balance sheet date that provide information about conditions that have occurred after the balance sheet date ("non-adjusting events") are disclosed in the consolidated financial statements, if they are considered to be material events.

4. EFEITO DAS AQUISIÇÕES

EFFECT OF ACQUISITIONS

Conforme referido na Nota Introdutória, em 2015 registaram-se as seguintes transações com impacto no perímetro de consolidação do Grupo:

i) Em 23 de outubro de 2015 o Grupo, através da GENERG International, adquiriu à parte relacionada NHC 57,5% da Novenergia Poland Sp. Z.o.o. ("NovEnergia Poland") pelo montante total de 9.905.301 euros, dos quais 2.855.381 euros respeitam à participação de capital e os restantes 7.049.970 respeitam aos créditos anteriormente detidos pela NHC. O montante total pago ascendeu a 7.495.242 euros, pois foi efetuada uma compensação de uma conta a receber de 2.410.109 euros que o Grupo tinha a receber da parte relacionada NHC (Nota 13). Resultante desta aquisição o Grupo registou um ganho na demonstração dos resultados no montante de 3.490.879, o qual resulta da diferença entre o valor da aquisição da participação de capital e o valor do capital próprio da adquirida reportado à data de aquisição (6.346.278 euros).

O valor pelo qual esta transação foi concretizada teve por base a avaliação efetuada por uma entidade independente.

ii) Em 27 de outubro de 2015 procedeu-se à cisão-dissolução da ENEOP e consequente atribuição da GENEOP, S.A. e suas subsidiárias ao Grupo, do qual resultou uma mais-valia no montante total de 92.915.973 euros (Nota Introdutória). Este montante resulta da diferença obtida na data da troca entre: (i) o investimento anteriormente detido na ENEOP e respetivos financiamentos concedidos no montante de 206.389.580 euros; (ii) o investimento auferido na GENEOP, S.A. e respetivos financiamentos concedidos no montante de 289.674.400 euros conforme avaliação de

As stated in the Introductory Note, the following transactions took place in 2015 with the corresponding impact on the consolidated Group perimeter:

i) On October 23 2015, the Group, through GENERG International, acquired from NHC holding 57.5% in Novenergia Poland Sp. Z.O.O. ("NovEnergia Poland") for the total amount of €9,905,301, of which €2,855,381 derive from equity and the remaining €7,049,970 stemming from credits previously held by NHC. The total amount paid by the group stood at €7,495,242 as this furthermore involved compensation for an amount payable of €2,410,109 that the Group had to receive from the NHC party (Note 13). Resulting from this acquisition, the Group registered a gain in its profit and loss amounting to €3,490,879 which results from the difference between the acquisition cost of the capital stake and the value of the equity acquired reported on the date of acquisition (€6,346,278).

The values according to which this transaction took place resulted from an evaluation made by an independent entity.

ii) On October 27 2015, there was the demerger-dissolution of ENEOP and the consequent attribution of GENEOP, S.A. and its subsidiaries. To the Group, which produced an added value gain totalling €92,915,973 (Introductory Note). This sum stems from the difference obtained on the date of exchange between: (i) the investment previously held in ENEOP and the respective financing granted for the amount of €206,389,580; (ii) the investment involved in GENEOP, S.A. and the respective financing granted to the amount of €289,674,400 in accordance with the evaluation made by

uma entidade especializada; e (iii) o montante de 9.631.153 euros recebido a título compensatório pelo facto de o portfolio recebido pelo Grupo ser inferior ao justo valor de 20% do total do portfolio de empresas da ENEOP. Adicionalmente, o Grupo registou como ativo intangível um direito de vender energia que os parques daquelas SPVs detêm, no montante de 112.630.447 euros (Nota 7).

As transações foram efetuadas em 23 e 27 de outubro, tendo o Grupo reportado os efeitos destas variações de perímetro a estas datas. Assim, a subsidiária NovEnergia Poland, detida em 42,5% até 23 de outubro, foi consolidada até esta data pelo método proporcional, sendo que a partir daí foi consolidada pelo método da consolidação integral, já que a participação naquela subsidiária ascendeu a 100%. Por sua vez, a participada ENEOP, detida até 27 de outubro de 2015, foi até esta data consolidada pelo método proporcional, enquanto a GENEOP e respetivas subsidiárias foram consolidadas a partir da data da troca pelo método da consolidação integral.

O efeito destas aquisições foi como segue:

a specialized entity; and (iii) the amount of €9,631,153 euros received in compensation for the fact that the portfolio received by the Group proves inferior to the fair value of 20% of the total portfolio of the ENEOP companies. Additionally, the Group registered as an intangible asset the right to sell the energy generated to the SPV that own the wind farms, with a total value of €112,630,447 (Note 7).

The transactions took place on October 23 and 27 with the Group having reported the effects of these variations on its accounting perimeter as from these dates. Correspondingly, the subsidiary NovEnergia Poland, with a 42.5% stake held through to October 23, was consolidated through to this date by the proportional method with the full consolidation method applied from that date onwards given that the participation in that subsidiary then rose to 100%. In turn, the ENEOP holding, held until October 27 2015, was until that date consolidated by the proportional method while GENEOP and its respective subsidiaries were henceforth consolidated according to the full consolidation method.

The effects of these acquisitions were as follows:

	ENTRADAS INFLOW			SAÍDAS OUTFLOW		
	GENEOP 100% **GENEOP 100%**	NOVENERGIA POLAND 57.5% **NOVENERGIA POLAND 57.5%**	TOTAL ENTRADAS **INFLOW TOTAL**	ENEOP 20% **ENEOP 20%**	TOTAL SAÍDAS **OUTFLOW TOTAL**	TOTAL LÍQUIDO **NET TOTAL**
Ativos fixos tangíveis (Nota 6) Tangible fixed assets (Note 6)						
Valor bruto Gross value	321 158 937	14 589 372	335 748 309	(297 479 860)	(297 479 860)	38 268 449
Depreciações Depreciations	(79 995 109)	1 392 058	(78 603 051)	79 805 909	79 805 909	1 202 858
Ativos intangíveis (Nota 7) Intangible assets (Note 7)						
Valor bruto Gross value	22 572 743	2 521 564	25 094 307	(17 059 745)	(17 059 745)	8 034 562
Depreciações Depreciations	(12 023 541)	(232 805)	(12 256 346)	14 247 397	14 247 397	1 991 051
Ativos por impostos diferidos (Nota 9) Deferred tax assets (Note 9)	10 699 237	342 211	11 041 448	(10 458 383)	(10 458 383)	583 065
Caixa e depósitos bancários Cash and bank deposits	44 855 064	1 468 840	46 323 904	(41 052 289)	(41 052 289)	5 271 615
Passivos por impostos diferidos (Nota 9) Deferred tax liabilities (Note 9)	-	(1 040 461)	(1 040 461)	-	-	(1 040 461)
Provisões (Nota 19) Provisions (Note 19)	(3 465 243)	(179 125)	(3 644 367)	3 035 368	3 035 368	(608 999)
Outras reservas (Nota 16) Other reserves (Note 16)	11 308 518	188 159	11 496 677	(7 206 575)	(7 206 575)	4 290 102
Outras variações no capital próprio (Nota 17) Other changes in equity (Note 17)	-	(4 047 973)	(4 047 973)	-	-	(4 047 973)
Resultados transitados (Nota 16) Retained earnings (Note 16)	(11 308 518)	3 859 813	(7 448 705)	-	-	(7 448 705)
Outros ativos e passivos Other assets and liabilities	(304 464 386)	(12 515 377)	(316 979 762)	268 156 689	268 156 689	(48 823 074)
Capital próprio à data de aquisição Equity at acquisition date	**(662 298)**	**6 346 278**	**5 683 980**	**(8 011 488)**	**(8 011 488)**	**(2 327 509)**

5. CAIXA E SEUS EQUIVALENTES

CASH AND CASH EQUIVALENTS

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, caixa e seus equivalentes inclui numerário, depósitos bancários imediatamente mobilizáveis (de prazo inferior ou igual a três meses) e aplicações de tesouraria no mercado monetário, líquidos de descobertos bancários e de outros financiamentos de curto prazo equivalentes.

For the purposes of the consolidated statement of cash flows, cash and cash equivalents includes cash, bank deposits that can be immediately mobilised (term deposits of three months or less) and cash investments in the money market, net of bank overdrafts and other equivalent short-term loans.

05.1. DESAGREGAÇÃO DOS VALORES INSCRITOS NA RUBRICA DE CAIXA E DEPÓSITOS BANCÁRIOS

05.1. BREAKDOWN OF THE AMOUNTS RECORDED AS CASH AND BANK DEPOSITS

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o saldo da rubrica de "Caixa e depósitos bancários" é detalhado conforme se segue:

As at 31 December 2015 and 2014, the balance of the item "Cash and bank deposits" reported the following breakdown:

	'15	'14
Numerário Cash	-	-
Caixa Cash	3 520	3 140
Depósitos bancários Bank Deposits	-	-
Depósitos à ordem Deposits	36 513 084	40 938 140
Depósitos a prazo Time Deposits	20 081 974	40 205 948
Depósitos disponíveis para uso Deposits available for use	56 595 058	81 144 088
Caixa e equivalente de caixa (Ativo) Cash and cash equivalents (assets)	56 598 578	81 147 228

O montante de "Depósitos disponíveis para uso" respeita a depósitos bancários, efetuados por curto prazo, os quais são imediatamente convertíveis em dinheiro e encontram-se sujeitos a um risco insignificante de alterações de valor.

The amount of "Deposits available for use" refers to bank deposits made for periods of less than three months, which are immediately convertible into cash and are subject to an insignificant risk of change in their value.

Parque Eólico do Caramulo
Caramulo Wind Farm

6. ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

TANGIBLE FIXED ASSETS

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o movimento ocorrido na rubrica de ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações acumuladas e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

During the years ending on 31 December 2015 and 2014, the movements recorded in tangible fixed assets, as well as in the respective accumulated amortisations and accumulated impairment losses, were as follows:

MOVIMENTOS NOS ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS EM 2015

MOVEMENTS IN TANGIBLE FIXED ASSETS IN 2015

	TERRENOS **LAND**	EDIFÍCIOS E OUTRAS CONSTRUÇÕES **BUILDINGS AND OTHER CONSTRUCTIONS**	EQUIPAMENTO BÁSICO **BASIC EQUIPMENT**	EQUIPAMENTO TRANSPORTE **TRANSPORT EQUIPMENT**	OUTROS ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS **OTHER TANGIBLE FIXED ASSETS**	EQUIPAMENTO ADMINISTRATIVO **ADMINISTRATIVE EQUIPMENT**	INVESTIMENTO EM CURSO **ASSETS UNDER CONSTRUCTION**	TOTAL **TOTAL**
1 de janeiro de 2015 1 January 2015								
Custo de aquisição Acquisition cost	420 054	226 458 943	794 597 087	1 344 463	838 572	1 256 656	7 884 788	1 032 800 564
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(60 858 710)	(303 751 868)	(1 095 327)	(708 570)	(880 638)	-	(367 295 113)
Valor líquido Net value	**420 054**	**165 600 233**	**490 845 219**	**249 136**	**130 002**	**376 018**	**7 884 788**	**665 505 450**
31 de dezembro de 2015 31 December 2015								
Adições Increases	-	116 259	972 283	394 734	6 940	441 788	775 954	2 707 958
Adições - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Increases - changes in consolidation perimeter (Nota 4)	-	30 011 682	305 661 717	3 043	-	5 354	66 513	335 748 309
Alienações Disposals	-	-	-	(302 396)	-	(17 552)	-	(319 948)
Reduções - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Reductions - changes in consolidation perimeter (Nota 4)	(50 921)	(23 378 241)	(266 332 778)	-	-	(5 081)	(7 712 839)	(297 479 860)
Transferências e abates Transfers and write-offs	-	(2 324)	67 184	-	-	-	(68 706)	(3 846)
Depreciação - exercício (Nota 30) Depreciation for the year (Note 30)	-	(11 045 877)	(48 835 332)	(221 925)	17 492	(263 041)	(197)	(60 348 880)
Depreciação - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) - entradas Depreciation - changes in consolidation perimeter (Nota 4) - inflows	-	(1 812 660)	(76 784 998)	(1 278)	-	(4 115)	-	(78 603 051)
Depreciação - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) - saídas Depreciation - changes in consolidation perimeter (Nota 4) - outflows	-	3 646 373	76 154 455	-	-	5 081	-	79 805 909
Depreciação - alienações (Nota 30) Depreciation - Disposals (Nota 30)	-	-	-	263 591	-	-	-	263 591
Outros - efeito taxas de câmbio Others - exchange rate effect	-	-	(24 393)	(39 370)	-	36	(254)	(63 981)
Valor líquido Net value	**369 133**	**163 135 445**	**481 723 357**	**345 535**	**154 434**	**538 488**	**945 259**	**647 211 652**
31 de dezembro de 2015 31 December 2015								
Custo de aquisição Acquisition cost	369 133	233 206 319	834 965 493	1 439 844	845 512	1 681 165	945 456	1 073 452 922
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(70 070 874)	(353 242 136)	(1 094 309)	(691 078)	(1 142 677)	(197)	(426 241 271)
Valor líquido Net value	**369 133**	**163 135 445**	**481 723 357**	**345 535**	**154 434**	**538 488**	**945 259**	**647 211 651**

O aumento verificado na rubrica de "Equipamento básico – adições" refere-se, essencialmente ao investimento realizado pela subsidiária Tethys na construção do parque solar do Lecussan.

The increase identified in the item "Basic equipment – additions" refers essentially to the investment made by the subsidiary Tethys in the construction of the Lecussan solar power plant.

O aumento verificado na rubrica de "Equipamento de transporte" resulta do investimento em viaturas de serviço adquiridas para substituir antigas, as quais foram alienadas.

The increase identified in the item "Transport equipment" results from investments in service vehicles acquired to replace old vehicles that were then disposed of.

O aumento verifica do na rubrica de "Equipamento administrativo" refere-se à aquisição de computadores, servidores e mobiliário.

The increase identified in the item "Administrative equipment" refers to the acquisition of computers, servers and furniture.

As adições verificadas na rubrica de "Ativos em curso" respeitam sobretudo a investimento efetuado na Polónia na construção do parque eólico Gluchow – fase II.

The additions verified in the item "Assets under construction" relate above all to the investment made in Poland for the construction of the Gluchow wind farm – phase II.

Dos ativos fixos tangíveis classificados na rubrica de "Equipamento básico" constam, essencialmente, os equipamentos de produção de energia elétrica dos aproveitamentos eólicos e solares fotovoltaicos das empresas do Grupo.

The tangible fixed assets classified under the item "Basic equipment" essentially consist of electricity production equipments of the wind farms and solar power plants of the Group's companies.

O montante apresentado na rubrica de "Edifícios e outras construções" resulta das obras realizadas no quadro da construção e entrada em funcionamento dos aproveitamentos energéticos das empresas de produção do Grupo.

The amount listed under the item "Buildings and other constructions" results from the work carried out on the construction and bringing into operation of energy production infrastructures by Group companies.

Parque Eólico da Chaminé
Chaminé Wind Farm

MOVIMENTOS NOS ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS EM 2014
MOVEMENTS IN TANGIBLE FIXED ASSETS IN 2014

	TERRENOS LAND	EDIFÍCIOS E OUTRAS CONSTRUÇÕES BUILDINGS AND OTHER CONSTRUCTIONS	EQUIPAMENTO BÁSICO BASIC EQUIPMENT	EQUIPAMENTO TRANSPORTE TRANSPORT EQUIPMENT	OUTROS ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS OTHER TANGIBLE FIXED ASSETS	EQUIPAMENTO ADMINISTRATIVO ADMINISTRATIVE EQUIPMENT	INVESTIMENTO EM CURSO ASSETS UNDER CONSTRUCTION	TOTAL TOTAL
1 de janeiro de 2014 1 January 2014								
Custo de aquisição Acquisition cost	381 967	64 677 695	713 110 107	1 346 177	482 019	1 060 335	9 881 230	790 939 530
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(12 513 706)	(251 937 683)	(1 004 740)	(383 760)	(710 615)	-	(266 550 504)
Valor líquido Net value	**381 967**	**52 163 989**	**461 172 424**	**341 437**	**98 259**	**349 720**	**9 881 230**	**524 389 025**
31 de dezembro de 2014 31 December 2014								
Adições Increases	-	6 595	350 481	150 649	9 852	147 225	45 231 717	45 896 519
Adições - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Increases - changes in consolidation perimeter (Note 4)	45 510	153 987 096	40 110 848	2249	(231 718)	49 096	3 506 245	197 469 326
Alienações Disposals	(7 423)	-	-	(154 612)	-	-	(160 372)	(322 406)
Transferências e abates Transfers and write-offs	-	7 787 557	41 604 069	-	-	-	(50 463 667)	(1 072 040)
Depreciação - exercício (Nota 30) Depreciation for the year (Note 30)	-	(3 584 715)	(45 844 538)	(245 063)	(35 559)	(149 557)	-	(49 859 433)
Depreciação - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Depreciation - changes in consolidation perimeter (Note 4)	-	(44 760 289)	(5 969 647)	(75)	(289 251)	(20 444)	-	(51 039 706)
Depreciação - alienações (Nota 30) Depreciation - disposals (Note 30)	-	-	-	154 612	-	-	-	154 612
Depreciação - transf. e abates Depreciation - transf. and write-offs	-	-	-	-	-	-		-
Outros - efeito taxas de câmbio Others - exchange rate effect	-	-	-	(60)	-	(22)	(110 366)	(110 448)
Valor líquido Net value	**420 054**	**165 600 233**	**491 423 638**	**249 136**	**(448 417)**	**376 018**	**7 884 788**	**665 505 450**
31 de dezembro de 2014 31 December 2014								
Custo de aquisição Acquisition cost	420 054	226 458 943	795 175 506	1 344 463	260 153	1 256 656	7 884 788	1 032 800 564
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(60 858 710)	(303 751 868)	(1 095 327)	(708 570)	(880 638)	-	(367 295 113)
Valor líquido Net value	**420 054**	**165 600 233**	**491 423 638**	**249 136**	**(448 417)**	**376 018**	**7 884 788**	**665 505 450**

Os aumentos verificados nas rubricas de "Equipamento básico – transferências e abates" referem-se, essencialmente: (i) à aquisição efetuada por uma subsidiária da ENEOP 2 – Lajeira, no montante de 10.925.400 euros; e (ii) à ampliação de parques por 6 subsidiárias da ENEOP 2 – Corredoura, Alvarrões, Alto Mourisco, Velão, Castelo, Alto Douro, no montante total de 17.432.400 euros, investimentos permitiram um aumento da capacidade instalada em 146 MW: e (iii) investimento realizado pela empresa conjuntamente controlada na Polónia na construção do parque eólico no montante de 9.311.558 euros.

Adicionalmente, o aumento verificado na rubrica de "Ativos em curso" resulta: (i) da aquisição por parte de uma subsidiária da ENEOP 2 – Penedo,

The increases reported in the item "Basic Equipment – transfers and write-offs" refer essentially to: (i) the acquisition carried out by a ENEOP 2 subsidiary – Lajeira, for the amount of €10,925,400; and (ii) the expansion of wind farms by six ENEOP 2 subsidiaries – Corredoura, Alvarrões, Alto Mourisco, Velão, Castelo, Alto Douro, for a total amount of €17,432,400, investments that brought about an increase to installed capacity of 146 MW: and (iii) investment carried out by a jointly controlled company in Poland for the construction of a wind farm for the total amount of €9,311,558.

Additionally, the increase registered in the items "Assets under costrution" results from: (i) the acquisition made by an ENEOP 2 subsidiary

no montante de 4.305.600 euros;
e (ii) da ampliação dos parques por parte de três subsidiárias da ENEOP 2 – Castelo, Velão e Lajeira, no montante total de 3.268.000 euros.

– Penedo, for the total of €4,305,600; and (ii) the expansion of wind farms undertaken by three ENEOP 2 subsidiaries – Castelo, Velão and Lajeira for the total amount of €3,268,000.

Não se verificou, no exercício findo em 31 de dezembro de 2015 e 2014, qualquer reavaliação de ativos fixos tangíveis das empresas do Grupo GENERG.

Throughout the course of the financial year ending on December 31 2015 and 2014, there was no re-evaluation of the fixed tangible assets of GENERG Group companies.

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, não existe qualquer indício de imparidade dos ativos fixos tangíveis do Grupo.

As at 31 December 2015 and 2014, there were no signs of impairment of the Group's tangible fixed assets.

7. ATIVOS INTANGÍVEIS

INTANGIBLE ASSETS

O movimento ocorrido nos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014, foram como segue:

The movements taking place in the intangible assets account, as well as the respective accumulated amortisations and accumulated impairment losses, during the years ending 31 December 2015 and 2014, were as follows:

MOVIMENTOS NOS ATIVOS INTANGÍVEIS EM 2015

MOVEMENTS IN INTANGIBLE ASSETS IN 2015

	PROPRIEDADE INDUSTRIAL **CONCESSION RIGHTS**	ESTUDOS E PROJETOS **STUDIES AND PROJECTS**	PROGRAMAS COMPUTADOR **SOFTWARE**	DIFERENÇAS DE COMPRA **PURCHASE DIFFERENCES**	INVESTIMENTO EM CURSO **INTANGIBLE ASSETS UNDER CONSTRUCTION**	DESPESAS DE CONSITUIÇÃO **CONSTITUTION EXPENSES**	OUTROS **OTHERS**	TOTAL **TOTAL**
1 de janeiro de 2015 1 January 2015								
Custo de aquisição Acquisition cost	82 456 322	16 390 782	1 603 423	60 980 229	5 216 674	27 170	2 737 875	169 412 475
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	(68 659 661)	(14 654 408)	(1 057 263)	(4 384 367)	-	(11 073)	(870 369)	(89 637 141)
Valor líquido Net Value	**13 796 661**	**1 736 374**	**546 160**	**56 595 862**	**5 216 674**	**16 097**	**1 867 506**	**79 775 335**
31 de dezembro de 2015 31 December 2015								
Adições Increases	-	56 684	71 484	112 630 447	4 933 462	5 381	-	117 697 458
Alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Changes in the consolidation perimeter (Note 4)	10 092 108	8 156 492	1 871	2 519 692	4 324 144	-	-	25 094 307
Reduções - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Reductions - Changes in the consolidation perimeter (Note 4)	(9 596 964)	(7 373 781)	-	(89 000)	-	-	-	(17 059 745)
Transferências e abates Transfers and write-offs	-	-	17 551	-	-	-	-	17 551
Amortização - exercício (Nota 30) Depreciation for the year (Note 30)	(1 818 303)	(926 382)	(316 892)	(4 141 241)	-	(6 424)	(132 666)	(7 341 908)
Depreciação - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) - entradas Depreciation - Changes in the consolidation perimeter (Note 4) - Inflow	(6 130 915)	(5 892 626)	(1 833)	(230 972)	-	-	-	(12 256 346)
Depreciação - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) - saídas Depreciation - Changes in the consolidation perimeter (Note 4) - outflow	7 953 954	6 293 443	-	-	-	-	-	14 247 397
Outros - efeito taxas de câmbio Others - exchange rate effect	-	-	12	-	-	-	-	12
Valor líquido Net Value	**14 296 541**	**2 050 204**	**318 353**	**167 284 788**	**14 474 280**	**15 054**	**1 734 840**	**200 174 061**
31 de dezembro de 2015 31 December 2015								
Custo de aquisição Acquisition cost	82 951 466	17 230 177	1 694 341	176 041 368	14 474 280	32 551	2 737 875	295 162 058
Amortizações acumuladas Accumulated depreciations	(68 654 925)	(15 179 973)	(1 375 988)	(8 756 580)	-	(17 497)	(1 003 035)	(94 987 998)
Valor líquido Net Value	**14 296 541**	**2 050 204**	**318 353**	**167 284 788**	**14 474 280**	**15 054**	**1 734 840**	**200 174 060**

O valor dos ativos intangíveis refere-se, essencialmente, a: (i) equipamentos de produção de energia elétrica das centrais hidroelétricas associados à atividade concessionada, que se encontram registadas ao abrigo da IFRIC 12; (ii) ao gasto suportado com a construção dos ramais necessários ao fornecimento da energia elétrica produzida e a gastos incorridos com estudos e projetos; e (iii) diferenças de compra entre o valor pago pela aquisição de participações em parques eólicos, centrais hidroelétricas e parques fotovoltaicos e os correspondentes capitais próprios, com vidas úteis definidas.

As alterações de perímetro e adições das diferenças de compra referem-se aos direitos de vender energia adquiridos no exercício tal como mencionado na Nota 4.

O montante de 4.933.462 euros registado nas adições de "Investimento em curso" inclui: (i) 2.039.793 euros referentes aos projetos de desenvolvimento do centro de despacho e do sistema ERP; e (ii) 2.893.669 euros referente aos pagamentos para o regime remuneratório, conforme explicado abaixo.

No decurso do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 o Grupo aderiu ao regime remuneratório referido na Nota Introdutória (aplicável a Portugal), sendo que as subsidiárias GENEOP aderiram no exercício de 2015, tendo procedido ao pagamento dos valores correspondentes aos exercícios de 2013 e 2014, o qual prevê o pagamento de uma quantia anual entre 2013 e 2020 (sendo que o valor em cada exercício económico será sujeito a atualização). Nesse âmbito, no decurso do exercício de 2015, o Grupo procedeu ao pagamento de 2.893.669 euros (2.574.820 euros em 2014), tendo o mesmo sido reconhecido como um ativo intangível em curso. As subsidiárias GENEOP pagaram ainda o montante de 4.324.144 euros, os quais estão reconhecidos na rubrica de "Alterações no perímetro de consolidação", dado que este montante foi pago antes da data da obtenção destas subsidiárias. Estes montantes serão transferidos para a rubrica de "Ativos Intangíveis" no momento em que termine o regime remuneratório da eletricidade previsto no Decreto-Lei nº 35-A/2005, passando este ativo a ser amortizado por um período de 7 anos.

The value recorded for intangible assets essentially relates to: (i) equipment used for the production of electricity at the hydroelectricity power plants associated with the licensed activity, which are recorded in accordance with IFRIC 12; (ii) the expenses incurred with the construction of the connecting lines necessary for the supply of the electricity produced, and the expenses incurred with studies and projects; and (iii) purchase differences between the value paid for the acquisition of shareholdings in wind farms and mini-hydroelectric power stations and the corresponding equity, with definite useful lives.

The alterations in the perimeter and the additions to the purchasing differences relate to the rights to sell energy required during the year, as mentioned in Note 4.

The amount of €4,933,462 reported under the additions to "intangible assets under construction" includes: (i) €2,039,793 referring to the development projects around the dispatch centre and the ERP system; and (ii) €2,893,669 stemming from payments to the remuneration regime as explained below.

Over the course of the financial year ending on December 31 2013, the Group adhered to the remuneration regime referred to in the Introductory Note (applicable to Portugal), with the GENEOP subsidiaries joining in the 2015 financial year and having proceeded with the payment of the values corresponding to the 2013 and 2014 financial years, which foresee a payment of an annual sum between 2013 and 2020 (with the actual sum payable in each financial year subject to updating). Within this scope, over the course of the 2015 financial year, the Group proceeded with the payment of €2,893,669 (€2,574,820 in 2014), with this having been recognised in the accounts as an "intangible assets under construction". The GENEOP subsidiaries also paid the amount of €4,324,144, which are recognised in the item of "Changes to the consolidation perimeter", given that this amount was paid prior to the date of acquiring these subsidiaries. These sums are then transferred to the "Intangible Assets" item at the point in time when the electricity remuneration regime ends as set down in Decree-Law no. 35-A/2005, with this asset then subject to amortization over a period of seven years.

MOVIMENTOS NOS ATIVOS INTANGÍVEIS EM 2014
MOVEMENTS IN INTANGIBLE ASSETS IN 2014

	PROPRIEDADE INDUSTRIAL **CONCESSION RIGHTS**	ESTUDOS E PROJETOS **STUDIES AND PROJECTS**	PROGRAMAS COMPUTADOR **SOFTWARE**	DIFERENÇAS DE COMPRA **PURCHASING DIFFERENCES**	INVESTIMENTO EM CURSO **INTANGIBLE ASSETS UNDER CONSTRUCTION**	DESPESAS DE CONSITUIÇÃO **CONSTITUTION EXPENSES**	OUTROS **OTHERS**	TOTAL **TOTAL**
1 de janeiro de 2014 1 January 2014								
Custo de aquisição Acquisition cost	81 391 226	15 536 655	735 397	13 810 992	3 230 579	-	-	114 704 849
Depreciações acumuladas Accumulated depeciations	(66 198 587)	(13 353 825)	(533 199)	(2 296 986)	-	-	-	(82 382 597)
Valor líquido Net Value	**15 192 639**	**2 182 830**	**202 198**	**11 514 006**	**3 230 579**	**-**	**-**	**32 322 252**
31 de dezembro de 2014 31 December 2014								
Adições Increases	1 065 096	854 127	43 654	11 945 529	2 723 454	-	-	16 631 861
Alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Changes in the consolidation perimeter (Note 4)	-	-	91 845	35 223 708	-	27 170	2 737 875	38 080 598
Transferências e abates Transfers and write-offs	-	-	732 539	-	(737 359)	-	-	(4 820)
Amortização - exercício (Nota 30) Depreciation for the year (Note 30)	(2 461 074)	(1 300 583)	(420 415)	(1 262 809)	-	(906)	(22 170)	(5 467 956)
Depreciação - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Depreciation - Changes in the consolidation perimeter (Note 4)	-	-	(103 649)	(824 572)	-	(10 167)	(848 199)	(1 786 587)
Outros - efeito taxas de câmbio Others - exchange rate effect	-	-	(13)	-	-	-	-	(13)
Valor líquido Net Value	**13 796 661**	**1 736 374**	**546 160**	**56 595 863**	**5 216 674**	**16 097**	**1 867 506**	**79 775 335**
31 de dezembro de 2014 31 December 2014								
Custo de aquisição Acquisition cost	82 456 322	16 390 782	1 603 423	60 980 229	5 216 674	27 170	2 737 875	169 412 475
Depreciações acumuladas Accumulated depeciations	(68 659 661)	(14 654 408)	(1 057 263)	(4 384 367)	-	(11 073)	(870 369)	(89 637 141)
Valor líquido Net Value	**13 796 661**	**1 736 374**	**546 160**	**56 595 863**	**5 216 674**	**16 097**	**1 867 506**	**79 775 335**

As alterações de perímetro e adições das diferenças de compra referem-se aos ativos internacionais adquiridos em 2014.

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, não existe qualquer indício de imparidade dos ativos intangíveis do Grupo.

The alterations in the perimeter and the additions to the purchasing differences relate to the international assets acquired in 2014.

As at 31 December 2015 and 2014, there were no signs of any impairment of the Groups intangible assets.

8. OUTROS ATIVOS FINANCEIROS

OTHER FINANCIAL ASSETS

Os outros ativos financeiros do Grupo em 31 de dezembro de 2015 e 2014 são como segue:

The Group's other financial assets as at 31 December 2015 and 2014 were as follows:

	'15	'14
Não corrente Non current		
Financiamentos concedidos (Nota 37) Loans granted (Note 37)	908 900	3 649 053
Aplicações financeiras de uso restrito Treasury applications with restricted use	1 762 230	1 763 117
Outros ativos financeiros Other financial assets	2 080	5 607
Total não corrente Total non current	**2 673 210**	**5 417 777**
Corrente Current		
Financiamentos concedidos (Nota 37) Loans granted (Note 37)	25 000	206 193
Certificados verdes Green certificates	593 826	391 834
Depósitos bancários Bank deposits	35 650 000	-
Aplicações financeiras de uso restrito Treasury applications with restricted use	21 335 240	29 732 653
Total corrente Total current	**57 604 066**	**30 330 680**
Outros ativos financeiros Other financial assets	**60 277 276**	**35 748 457**

O saldo da rubrica "Financiamentos concedidos - não corrente" em 31 de dezembro de 2014 inclui o valor de 2.546.602 euros a receber da NovEnergia Poland S.P. Z.O.O e o valor de 1.102.450 euros a receber da Fuente Álamo Fotoparque, S.L.U. Em 31 de dezembro de 2015 aquela rubrica respeita apenas ao financiamento concedido à Fuente Álamo Fotoparque, S.L.U.

O saldo da rubrica "Aplicações financeiras de uso restrito – não corrente" respeita, essencialmente, a aplicações financeiras que se encontram restringidas para uso, decorrentes dos contratos celebrados pelas subsidiárias francesas, as quais são passíveis de ser movimentados apenas no final dos financiamentos.

Os valores apresentados na rubrica "Aplicações financeiras de uso restrito – corrente" respeitam, essencialmente, a aplicações financeiras de prazo definido que se encontram restringidas para uso, podendo o mesmo ser exercido no cumprimento de condições contratualmente definidas com as entidades em que aqueles se encontram depositados. O saldo corrente respeita a aplicações de uso restrito, sendo que 18.200.709 euros são referentes a depósitos bancários colaterais ao financiamento bancário contratado pelas subsidiárias e 3.134.531 euros são referentes a um depósito bancário condicionado que serve de contragarantia à garantia bancária prestada pela subsidiária GENEOP à DGEG.

The balance of the item "Loans granted" includes the amount of €2,546,602 receivable from Novenergia Poland S.P. Z.O.O and the amount of €1,102,450 receivable from Fuente Álamo Fotoparque, S.L.U.. On December 31 that item refers only to the financing granted to Fuente Álamo Fotoparque, S.L.U..

The balance of the item "Treasury applications with restricted use – non-current" essentially relates to financial investments of limited availability resulting from contracts agreed by the French subsidiaries, which are only likely to become available at the end of the financing period.

The amounts reported under the item "Treasury applications with restricted use – current" essentially relate to fixed-term financial investments of limited availability that can be used in compliance with contractually defined conditions agreed with the entities with which they are deposited. The current balance relates to investments of limited availability, with €18,200,709 relating to bank deposits made as collateral contracted by subsidiaries and €3,134,531 stemming from a conditioned bank deposit made as counter-guarantee to the bank guarantee presented by the GENEOP subsidiary to DGEG.

Em 31 de dezembro de 2014 a rubrica "Aplicações financeiras de uso restrito – corrente" inclui 18.189.600 euros referente ao Grupo ENEOP, o qual saiu do perímetro de consolidação no decurso do exercício de 2015 (Nota 4).

On December 31 2014, the item "Treasury applications with restricted use – current" contains €18,189,600 referring to the ENEOP Group, which exited the consolidated perimeter over the course of the 2015 financial year (Note 4).

Em 31 de dezembro de 2015 a rubrica "Aplicações financeiras de uso restrito – corrente" inclui 4.084.356 euros referentes ao Grupo GENEOP, o qual entrou no perímetro de consolidação no decurso do exercício de 2015 (Nota 4).

On 31 December 2014 the item "Treasury applications with restricted use – current" included €4,084,356 related to the GENEOP Group, which entered in the consolidation perimeter during the year of 2015 (Note 4).

9. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

INCOME TAX

O imposto sobre o rendimento em 31 de dezembro de 2015 e 2014 é detalhado conforme se segue:

Tax on income at 31 December 2015 and 2014 is detailed below:

	'15	'14
Imposto corrente Current income tax	15 489 748	17 650 876
Imposto diferido Deferred income tax	(1 188 355)	328 217
Outros movimentos nos impostos diferidos Other movements in deferred taxes	-	183 622
	14 301 393	18 162 715

A reconciliação numérica entre o gasto de imposto e o produto tributável pela taxa de imposto é como segue:

The numerical reconciliation between the amount spent on taxation and the product taxable at the income tax rate is as follows:

	'15	'14
Resultado consolidado antes de imposto Consolidated profit before income tax	146 873 385	63 845 150
Taxa de imposto - IRC normal Income tax rate - normal corporate tax	22,7%	22,3%
	33 352 360	14 218 756
Gastos não dedutíveis/Rendimentos não tributáveis Non deductible costs / non taxable income	(20 091 652)	178 004
Derrama estadual State surcharge	1 377 404	3 123 837
Diferenças de taxa - derrama municipal Rate differences - municipal surcharge	(445 972)	(589 662)
Diferenças de taxa - imposto sobre o rendimento Tax Rate differences - income tax	-	184 328
Derrama municipal - máxima Municipal surcharge - maximum	-	919 638
Outros Others	(524)	(12 032)
Tributações autónomas Autonomous taxation	109 777	139 845
	14 301 393	18 162 715
Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax	15 489 748	17 650 876
Imposto sobre o rendimento diferido Deferred income tax	(1 188 355)	328 217
Outros movimentos nos impostos diferidos Other movements in deferred taxes	-	183 622
	14 301 393	18 162 715
Taxa efetiva de imposto **Effective tax rate**	9,7%	28,4%

O montante de 20.091.652 euros de “rendimentos não tributáveis” respeita, essencialmente, à mais-valia apurada pela subsidiária GENERG Expansão na transação de troca entre ENEOP e GENEOP (Nota introdutória), no montante de, aproximadamente, 92.916.000 euros, que por se tratar de bens dissemelhantes teve de ser reconhecido como venda e compra de participações financeiras respetivamente.

The amount of €20,091,652 in “non-taxable income” essentially refers to the added value ascertained at the GENERG Expansão subsidiary from the transaction between ENEOP and GENEOP (Introductory Note), for the approximate amount of €92,916,000 that, due to dealing with dissimilar assets, had to be recognised as a sale and purchase of financial holdings respectively.

Impostos diferidos

Deferred taxes

O movimento ocorrido nos ativos e passivos por impostos diferidos (saldo líquido) nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014 foi como segue:

Movements occurring in the deferred tax assets and liabilities (net balance) items for the years ending on 31 December 2015 and 2014 were as follows:

	‘15	‘14
Impacto no capital próprio Impact on equity		
Ativos por impostos diferidos Assets per deferred taxes	(3 602 394)	3 654 096
Passivos por impostos diferidos Liabilities per deferred taxes	575 466	579 458
	(3 026 928)	4 233 553
Impacto na demonstração dos resultados Impact on the profit and losss statements		
Ativos por impostos diferidos Assets per deferred taxes	981 454	478 087
Passivos por impostos diferidos Liabilities per deferred taxes	206 901	(149 870)
	1 188 355	328 217
Impacto liquído dos impostos diferidos Net impact of deferred taxes	(1 838 573)	4 561 770

Parque Eólico de Gluchow . Polónia
Gluchow Wind Farm - Poland

Os movimentos ocorridos nas rubricas de ativos e passivos por impostos diferidos para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014 foram como segue:

Movements occurring in the deferred tax assets and liabilities items for the years ending on 31 December 2015 and 2014 were as follows:

ATIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS
DEFERRED TAX ASSETS

	PREJUÍZOS FISCAIS TAX LOSSES	CUSTOS DESMANTELAMENTO DISMANTLING COSTS	SWAP SWAP	OUTROS OTHERS	TOTAL TOTAL
A 1 de janeiro de 2015 At 1 January 2015	**4 604 837**	**826 826**	**22 153 195**	**11 742 533**	**39 327 388**
Exercício findo em 31 de dezembro Period ended on December 31					
Alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) - entradas Changes in consolidation perimeter(Note 4) - entries	256 099	212 234	3 266 662	7 306 453	11 041 448
Alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) - saídas Changes in consolidation perimeter (Note 4) - exits	(75 155)	(98 700)	(2 016 159)	(8 268 369)	(10 458 383)
Constituição / reversão por capital Creation /reversal through equity	-	-	(3 598 071)	(4 323)	(3 602 394)
Constituição / reversão por resultados Creation / reversal through profit and loss	(341 880)	187 690	-	1 135 644	981 454
Outros Others	451 435	(31)	(240 080)	44 760	256 084
Movimento do exercício Movement in the period	**290 499**	**301 193**	**(2 587 648)**	**214 165**	**(1 781 791)**
A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015	**4 895 336**	**1 128 019**	**19 565 547**	**11 956 698**	**37 545 597**
A 1 de janeiro de 2014 At 1 January 2014	**90 140**	**671 024**	**14 493 496**	**7 282 085**	**22 536 743**
Exercício findo em 31 de dezembro Period ended on December 31					
Alterações no perímetro de consolidação Changes in consolidation perimeter	4 740 599	51 414	4 103 439	3 855 976	12 751 428
Constituição/reversão por capital Creation/reversal through equity	-	-	3 556 260	97 836	3 654 096
Constituição / reversão por resultados Creation / reversal through profit and loss	(140 329)	104 388	-	514 029	478 087
Outros Others	(85 573)	-	-	(7 393)	(92 966)
Movimento do exercício Movement in the period	**4 514 697**	**155 802**	**7 659 699**	**4 460 448**	**16 790 645**
A 31 de dezembro de 2014 At 31 December 2014	**4 604 837**	**826 826**	**22 153 195**	**11 742 533**	**39 327 388**

Os saldos e movimentos refletidos na coluna “Outros” respeitam, essencialmente, aos ajustamentos de uniformização de políticas contabilísticas decorrentes da consolidação.

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os prejuízos fiscais reportáveis ascendiam a 23.428.071 euros e 25.342.738 euros, respetivamente. Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o Grupo tem reconhecido ativos por impostos diferidos no montante de 4.895.336 euros e 4.604.837 euros, respetivamente os quais são essencialmente provenientes das subsidiárias espanholas.

The balances and movements recorded in the “Others” column essentially relate to the adjustments made in order to harmonization the accounting policies resulting from consolidation process.

As at 31 December 2015 and 2014, the tax losses carried forward amounted to €23,428,071 and €25,342,738 respectively. As at 31 December 2015 and 2014, the Group had recognised deferred tax assets amounting to €4,895,336 euros and 4,604,837 euros, respectively, mainly from the Spanish subsidiaries.

A data limite de utilização dos prejuízos fiscais existentes em 31 de dezembro de 2015 e 2014 é conforme segue:

The deadline for the application of these tax losses existing as at 31 December 2015 and 2014 is as follows:

DATA LIMITE DE UTILIZAÇÃO **USE DEADLINE**	GERADOS EM 2008 **GENERATED IN 2008**	GERADOS EM 2009 **GENERATED IN 2009**	GERADOS EM 2010 **GENERATED IN 2010**	GERADOS EM 2011 **GENERATED IN 2011**	GERADOS EM 2012 **GENERATED IN 2012**	GERADOS EM 2013 **GENERATED IN 2013**	GERADOS EM 2014 **GENERATED IN 2014**	GERADOS EM 2015 **GENERATED IN 2015**	TOTAL **TOTAL ‘15**	TOTAL **TOTAL ‘14**
Sem limite No limit	-	-	5 128	2 020	382	6 580	7 097	5 294	**26 501**	42 110
2014	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
2015	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
2016	-	-	-	22 307	-	-	-	-	**22 307**	18 920
2017	-		-	-	266 368	-	-	-	**266 368**	244 129
2018	-	-	-	-	-	492 830	-	-	**492 830**	530 567
2019	-	-	-	-	-	-	809 419	-	**809 419**	696 945
2026	3 610 538	-	-	-	-	-	-	-	**3 610 538**	5 776 493
2027	-	5 021 024	-	-	-	-	-	-	**5 021 024**	5 373 930
2028	-	-	2 476 908	-	-	-	-	-	**2 476 908**	2 637 137
2029	-	-	-	3 952 228	-	-	-	-	**3 952 228**	4 460 357
2030	-	-	-	-	1 899 872	-	-	-	**1 899 872**	1 899 873
2031	-	-	-	-	-	2 770 124		-	**2 770 124**	2 308 437
2032	-	-	-	-	-	-	1 013 510	-	**1 013 510**	1 353 841
2033	-	-	-	-	-	-	-	1 066 442	**1 066 442**	-
	3 610 538	**5 021 024**	**2 482 036**	**3 976 555**	**2 166 622**	**3 269 534**	**1 830 026**	**1 071 736**	**23 428 071**	**25 342 738**

PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS
DEFERRED TAX LIABILITIES

	SUBSÍDIOS **SUBSIDIES**	OUTROS **OTHERS**	TOTAL **TOTAL**
A 1 de janeiro de 2015 At 1 January 2015	**6 196 365**	**2 426 956**	**8 623 322**
Exercício findo em 31 de dezembro Year ended on 31 December			
Alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) - entradas Changes in consolidation perimeter (Note 4) - entries	933 915	106 546	1 040 461
Alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) - saídas Changes in consolidation perimeter (Note 4) - exits	-	-	-
Constituição/reversão por capital Creation/reversal through equity	(588 261)	12 795	(575 466)
Constituição/reversão por resultados Creation/reversal through profit and loss	-	(206 901)	(206 901)
Outros - efeito taxa de câmbio Others - exchange rate effect	(2 391)	3 734	1 343
Movimento do exercício Movement of the year	**343 263**	**(83 826)**	**259 437**
A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015	**6 539 628**	**2 343 130**	**8 882 760**
A 1 de janeiro de 2014 At 1 January 2014	**6 775 823**	**94 814**	**6 870 637**
Exercício findo em 31 de dezembro Year ended on 31 December			
Alterações no perímetro de consolidação Changes in consolidation perimeter	-	2 186 301	2 186 301
Constituição/reversão por capital Creation/reversal through equity	(579 458)	-	(579 458)
Constituição/reversão por resultados Creation/reversal through profit and loss	-	149 870	149 870
Outros - efeito taxa de câmbio Others - exchange rate effect	-	(4 029)	(4 029)
Movimento do exercício Movement of the year	**(579 458)**	**2 332 142**	**1 752 684**
A 31 de dezembro de 2014 At 31 December 2014	**6 196 365**	**2 426 956**	**8 623 322**

Os saldos e movimentos refletidos na coluna de “Outros” referem-se, essencialmente, aos impostos diferidos gerados na harmonização de políticas contabilísticas efetuada para efeitos da consolidação.

The balances and the movements shown in the column “Others” essentially refer, to deferred taxes generated by the harmonisation of accounting policies resulting from the effects of consolidation.

10. CLIENTES
TRADE RECEIVABLES

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a rubrica de "Clientes" detalha-se como segue:

As at 31 December 2015 and 2014, the item "Trade receivables" reported the following breakdown:

	'15	'14
Corrente Current		
Clientes - não Grupo Clients - Non group	17 369 281	20 710 473
Clientes - Grupo (Nota 37) Clients - Group (Note 37)	46 325	-
Total - Saldo corrente Total - current balance	**17 415 606**	**20 710 473**

Os valores apresentados resultam, essencialmente, das vendas de energia elétrica à rede pública de distribuição.

The amounts presented essentially result from the sales of electricity to the public electricity distribution grid.

Não existe, à data de balanço, qualquer indício de imparidade dos saldos a receber.

At the balance sheet date, there were no signs of impairment in the balances of the accounts receivable.

11. ADIANTAMENTOS A FORNECEDORES
ADVANCES TO SUPPLIERS

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a rubrica de "Adiantamentos a fornecedores" detalha-se como segue:

As at 31 December 2015 and 2014, the item "Advances to supliers" reported the following breakdown:

	'15	'14
Saldo corrente Current balance		
Fornecedores C/C Suppliers C/C	178 376	65 677
Total - Saldo corrente Total - Current balance	**178 376**	**65 677**

12. ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS
STATE AND OTHER PUBLIC ENTITIES

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais das sociedades do Grupo GENERG, estão sujeitas a revisão e correção por parte das autoridades fiscais, exceto quando tenham havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais ou estejam em curso inspeções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são prolongados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais das empresas pertencentes ao Grupo GENERG poderão ainda vir a ser sujeitas a revisão. O Conselho de Administração entende que eventuais correções resultantes de revisões/inspeções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos, não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2015 e 2014.

In accordance with the legislation in force, the tax declarations of the companies in the GENERG Group are subject to revision and correction by the tax authorities, except when there have been tax losses, tax benefits have been granted or there are inspections, complaints or impugnations in progress. Depending on the circumstances, the deadlines for tax declarations are extended or suspended in such cases. Thus, the tax declarations of the companies belonging to the GENERG Group could still be subject to revision. The Board of Directors does not expect that any possible corrections to those declarations resulting from revisions or inspections by the tax authorities to generate any significant effect for the consolidated financial statements as at 31 December 2015 and 2014.

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os saldos da rubrica de "Estado e outros entes públicos" detalham-se como segue:

As at 31 December 2015 and 31 December 2014, the balances of the item "State and other public entities" related to:

	'15		'14	
	DEVEDOR **DEBT**	CREDOR **CREDIT**	DEVEDOR **DEBT**	CREDOR **CREDIT**
Imposto s/ rendimento Corporate income tax	2 906 374	161 169	630 996	2 788 393
Impostos retidos Withheld taxes	-	114 230	-	145 063
Imposto s/ valor acrescentado VAT	598 636	5 144 146	1 713 084	6 735 697
Contribuições p/ segurança social Social Security contributions	-	95 910	-	75 613
Imposto sobre a produção de eletricidade Tax on electricity production	-	204 827	-	-
Outros impostos Other taxes	291	177 646	(8 276)	497 419
	3 505 301	5 897 928	2 335 804	10 242 185

O montante de 204.827 euros registado na rubrica "Imposto sobre a produção de eletricidade" respeita ao imposto de 7% a pagar sobre a produção de energia elétrica dos meses de novembro e dezembro do mercado espanhol.

Para os períodos apresentados o saldo da rubrica "Imposto sobre o rendimento – IRC" tem a seguinte composição:

The amount of €204,827 registered in the item "Tax on electricity production" relates to the tax of 7% payable on the production of electricity in the months of November and December in the Spanish market.

In the periods reported, the balance of the item "Income tax – IRC" breaks down as follows:

	'15	'14
Pagamentos por conta Advanced Payments	17 996 644	15 238 019
Retenções na fonte Withholding tax	8 143	292 891
Estimativa de imposto Income tax for the period	(15 605 415)	(17 792 688)
Imposto sobre o rendimento a pagar Payable corporate income tax	116 703	-
Imposto sobre o rendimento a receber Receivable corporate income tax	229 130	104 382
Total Total	2 745 205	(2 157 397)

A GENERG, SGPS, S.A. tem diversas empresas portuguesas a efetuar as suas prestações de imposto sobre o rendimento através do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades ("RETGS"). A GENERG, SGPS, S.A. é a entidade dominante do consolidado fiscal português. Desta forma, o seu saldo de IRC reflete os valores a pagar e/ou receber relativos a todas as entidades que fazem parte deste regime fiscal.

Do mesmo modo em Espanha existe um consolidado fiscal cuja entidade dominante é a Novenergia II Energy & Environment España, S.A..

GENERG, SGPS, S.A. has various companies that make their corporate income tax payments under the Special Tax Regime of Group Taxation ("RETGS"). GENERG, SGPS, S.A. is the dominant entity of the consolidated fiscal group. Its IRC (corporate income tax) balance consequently reflects the amounts payable and/or receivable relating to all the entities belonging to this tax regime.

In the same way, there is a consolidated fiscal group in Spain whose dominant entity is Novenergia II Energy & Environment España, S.A..

13. OUTRAS CONTAS A RECEBER

OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 a rubrica de "Outras contas a receber" detalha-se como segue:

As at 31 December 2015 and 2014, the item "Other accounts receivable" displayed the following breakdown:

	'15	'14
Não corrente Non current		
Outros Others	12 360	4 990
Total não corrente Total non current	12 360	4 990
Corrente Current		
Devedores por acréscimo de rendimentos Debtors for accrued income	2 953 948	101 792
Devedores diversos Other debtors	288 509	440 489
Partes relacionadas (Nota 37) Related parties (Note 37)	16 486	2 410 109
Pessoal Staff	11 017	4 585
Total corrente Total current	3 269 960	2 956 975
Outras contras a receber Other accounts receivable	3 282 320	2 961 965

O saldo da rubrica "Devedores por acréscimo de rendimentos", em 31 de dezembro de 2015 inclui o montante de 2.521.975 euros referente à faturação por emitir da energia do mês de dezembro no mercado de Espanha.

O saldo da rubrica "Partes relacionadas" em 31 de dezembro de 2014 respeita à conta a receber da NHC decorrente do acerto do preço de aquisição da Novenergia Poland, o qual foi regularizado no decurso do exercício de 2015, através da dedução ao valor a pagar decorrente da aquisição dos restantes 57,5% da NovEnergia Poland (Nota 4).

O Conselho de Administração entende que o valor contabilístico das contas a receber é próximo do seu justo valor.

The balance of the item "Debtors for accrued income", on December 31 2015 includes the amount of €2,521,975 relating to the electricity invoicing still to be issued in the Spanish market.

The balance of the item "Related parties" on December 31 2014 respects the accounts receivable from NHC resulting from the ascertaining of the acquisition price of Novenergia Poland, which was settled over the course of the 2015 financial year through the deduction of the amount paid within the scope of the acquisition of the remaining 57.5% of NovEnergia Poland (Note 4).

The Board of Directors considers that the book value of the accounts receivable is close to its fair value.

Central Solar de Lorrain – Martinica França
Lorrain Photovoltaic Plant – Martinique France

14. DIFERIMENTOS ATIVOS E PASSIVOS

DEFERRED ASSETS AND LIABILITIES

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, as rubricas de "Diferimentos ativos e passivos" detalham-se como segue:

As at 31 December 2015 and 2014, the items "Deferred assets and liabilities" had the following breakdown:

	'15	'14
Diferimentos ativos Deferred assets		
Seguros Insurance	244 221	296 050
Operação e manutenção Operations and maintenance	1 555 620	1 945 283
Rendas e direitos de superfície Leases and surface rights	427 606	775 376
Outros Others	7 428 421	7 201 533
Total Total	9 655 868	10 218 242
Diferimentos passivos Deferred liabilities		
Rendimentos a reconhecer - cedência de infraestruturas Income to be recognised - assignment of infrastructures	908 560	946 666
Wavebob - subsídio União Europeia Wavebob - European Union subsidy	-	23 180
Total Total	908 560	969 846

O montante refletido na linha de "Outros" respeita, essencialmente, ao investimento inicial feito no Fundo de Inovação pela ENEOP 2, o qual fez parte das condições da proposta que ganhou o concurso de atribuição de 1.200 MW de potência e que foi suportado pelos parques respetivos. O mesmo será reconhecido ao longo do período de exploração dos parques associados a este empreendimento, na medida em que os mesmos entrem em funcionamento, por um período de 20 anos.

The amount recorded under the heading "Other deferred assets" essentially corresponds to the initial investment made in the Innovation Fund by ENEOP 2, which formed part of the conditions outlined in the tender that was selected for the attribution of 1,200 MW of capacity. The same investment is to be recognised throughout the period of operation of the wind farms associated with this venture, as these same wind farms enter into operation, for a period of 20 years.

15. CAPITAL

CAPITAL

Capital realizado

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 o capital encontra-se integralmente subscrito e realizado. Os detentores e percentagens detidas apresentam-se em seguida:

Paid-up capital

As at 31 December 2015 and 2014, the capital was fully subscribed and paid-up. The shareholders and the percentages of shares that they held were as follows:

	Nº DE ACÇÕES NO. OF SHARES	VALOR NOMINAL NOMINAL VALUE	% CAPITAL SOCIAL % SHARE CAPITAL	VALOR VALUE
LUSENERG-Energias Renováveis, SGPS, S.A.	575 000	5	57,50%	2 875 000
Trustenergy, B.V.	425 000	5	42,50%	2 125 000
	1 000 000	5	100,00%	5 000 000

16. RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

RESERVES AND RETAINED EARNINGS

Reserva legal

De acordo com a legislação comercial em vigor, pelo menos 5% do resultado líquido anual se positivo, tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente 20% do capital. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital.

Outras reservas

Os movimentos ocorridos na rubrica de "Outras reservas" em 31 de dezembro de 2015 e 2014, foram como se apresenta em seguida:

Legal reserves

According to the commercial legislation currently in force, at least 5% of the annual net profit must be used to strengthen the legal reserve, until such time as this amounts represents 20% of the share capital. This reserve cannot be distributed unless the Company is being liquidated, but it may be used to cover losses after the other reserves have been used up, or incorporated into the capital.

Other reserves

As at 31 December 2015 and 2014, the movements occurring in the item "Other reserves" had the following breakdown:

	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES
A 1 de janeiro de 2014 At 1 January 2014	**13 015 717**
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of the net profit from the previous year	34 281 702
Alteração no perímetro de consolidação Changes in the consolidation perimeter	(8 949 262)
Ajustamentos de conversão cambial Exchange rate adjustments	(100 036)
Reconhecimento da variação do justo valor de Swaps de cobertura Recognition of the change in the fair value of hedging swaps	(20 040 484)
Reconhecimento da variação de impostos diferidos sobre o justo valor de Swaps de cobertura Recognition of the change in the deferred tax on the fair value of hedging swaps	3 621 204
A 31 de dezembro de 2014 At 31 December 2014	**21 828 843**
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of the net profit from the previous year	45 617 987
Alteração no perímetro de consolidação - entradas Changes in the consolidation perimeter - inflow	(11 496 677)
Alteração no perímetro de consolidação - saídas Changes in the consolidation perimeter - outflow	7 206 575
Ajustamentos de conversão cambial Exchange rate adjustments	(5 375)
Reconhecimento da variação do justo valor de Swaps de cobertura Recognition of the change in the fair value of hedging swaps	14 381 839
Reconhecimento da variação de impostos diferidos sobre o justo valor de Swaps de cobertura Recognition of the change in deferred taxes on the fair value of hedging swaps	(3 523 465)
Reclassificação de Swaps de cobertura para minoritários Reclassification of hedging swaps for minority shareholdings	455 214
Reclassificação de reservas de consolidação da ENEOP 2, de Resultados Transitados Reclassification of consolidation reserves of ENEOP 2, of Retained Earnings	346 884
Distribuição de dividendos Distribution of dividends	(5 100 000)
Outros impactos Other impacts	154 312
A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015	**69 866 138**

Nesta rubrica são considerados os resultados apurados em anos anteriores e ainda não distribuídos. É ainda refletido nesta rubrica a reserva de cobertura associada à contabilização dos instrumentos financeiros derivados e os impostos diferidos associados na correspondente percentagem atribuível aos detentores do capital da empresa mãe.

This caption includes the profits of previous years that have not yet been distributed, as well as the hedge reserve associated with the accounting for derivative financial instruments and the associated deferred taxes in the corresponding percentage attributable to the holding company.

Resultados transitados

A rubrica de "Resultados transitados" registou os seguintes movimentos durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014:

Retained earnings

The "Retained earnings" item recorded the following movements during the financial years ending on 31 December 2015 and 2014:

	RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS
A 1 de janeiro de 2014 At 1 January 2014	**838 706**
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Application of the net profit from the previous year	12 373 437
Alteração do perímetro de consolidação Change in the consolidation perimeter	8 949 262
A 31 de dezembro de 2014 At 31 December 2014	**22 161 406**
Alteração do perímetro de consolidação - entradas Change in the consolidation perimeter - inflow	7 448 705
Outras alterações reconhecidas no capital próprio Other recognised changes in equity	(346 884)
A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015	**29 263 228**

A Empresa em 9 de maio de 2014 foi citada da petição inicial apresentada pela acionista TrustEnergy, BV, a qual deu origem ao processo nº 640/14.0TYLSB apresentado no Tribunal do Comércio de Lisboa, no qual esta acionista requer que:

- seja declarada a nulidade dos estatutos da Empresa, nos termos do qual, resumidamente, uma vez observadas as disposições legais sobre constituição de reservas, poderá a Assembleia Geral, por maioria simples, atribuir o remanescente dos lucros do exercício a reservas ou a dividendos aos acionistas;
- seja anulada a deliberação tomada na Assembleia Geral de 28 de março de 2014, por alegada violação do disposto no artigo 294º, nº1 do Código das Sociedades Comerciais e/ou por alegada violação de deveres de lealdade e de boa fé e/ou por alegadamente se tratar de deliberação abusiva;
- sejam declarados nulos os votos da acionista Lusenerg – Energias Renováveis, SGPS, S.A. quanto à proposta de apresentação de resultados apresentada pela TrustEnergy, BV no âmbito da referida Assembleia Geral, assim determinando a distribuição pela Empresa da totalidade dos seus resultados distribuíveis, ou seja, 46.655.139,23 euros;
- na hipótese, de sendo declarada a nulidade do artigo 26º nº2 dos estatutos da Empresa, não proceder ao pedido referido no parágrafo anterior, seja a Empresa condenada a pagar à TrustEnergy, BV a parte correspondente à percentagem que lhe

On 9 May 2014, the Company was cited in an initial petition presented by the shareholder TrustEnergy, BV, which gave rise to legal process no. 640/14.0TYLSB lodged with the Lisbon Commercial Court, in which the said shareholder requires that:

- that the Company's statutes be declared null and void, in that, in summary, once the legal requirements relating to the establishment of reserves are met, the General Assembly should, by a simple majority vote, be able to apply the remaining profit for the year to reserves or to shareholder dividends;
- that the decision taken by the General Assembly on 28 March 2014 should be annulled because it was allegedly in violation of the requirement set out in article 294, no. 1 of the commercial code, and/or it was allegedly in violation of the duty to act with loyalty and in good faith, and/or because it was an illegitimate decision;
- that the votes of the shareholder Lusenerg – Energias Renováveis, SGPS, S.A. be declared null and void in regard to the proposal for the presentation of results made by Trustenergy, BV at the same General Assembly that proposed that the Company should distribute the totality of its distributable profits, that is €46,655,139.23;
- in the event of article 26 of no. 2 of the Company statutes being declared null and void, that the request referred to in the previous paragraph should not be proceeded with and that the Company should be ordered to pay TrustEnergy, BV the part corresponding to the percentage it is due

compete (42,5%) na metade dos lucros do exercício, ou seja, 9.914.217 euros.

Em 10 de junho de 2014, a Empresa apresentou a sua contestação, defendendo que a ação é improcedente, e requerendo que a ação seja julgada como tal.

Em 6 de Abril de 2015, o Grupo foi citado da interposição, pela acionista TrustEnergy, BV, de ação de Anulação de Deliberações Sociais, a qual deu origem ao processo nº 4425/15.9T8LSB que corre termos no Tribunal do Comércio de Lisboa, no qual aquela acionista requer que seja declarada nula ou anulada a deliberação tomada na Assembleia Geral de 14 de Janeiro de 2015, sobre o ponto 1 da ordem do dia "Apreciar a integração das deliberações tomadas em sede de Conselho de Administração da sociedade no dia 24/10/2014 na estratégia de internacionalização definida anteriormente por unanimidade dos votos dos acionistas, apreciando em especial (i) a conformidade daquelas deliberações com esta estratégia e (ii) os seus efeitos no valor, resultados e diversificação do risco dos investimentos da Sociedade", por alegado exercício abusivo do direito de voto da acionista Lusenerg SGPS S.A., nos termos e para os efeitos do artigo 58, nº 1 al. B) do Código das Sociedades Comerciais;

À data da aprovação destas demonstrações financeiras e com base na resposta do advogado que se encontra a acompanhar este processo, não era conhecida qualquer evolução relevante nos trâmites judiciais deste processo.

No entanto, extrajudicialmente, à data da aprovação destas demonstrações financeiras, os acionistas Lusenerg SGPS S.A. e Tustenergy BV celebraram um acordo, cuja concretização está sujeita ao preenchimento de determinadas condições suspensivas, que terá como efeito a desistência do pedido, na ação judicial referida, por parte da acionista TrustEnergy e, consequentemente, o término deste e qualquer outro processo pendente interposto pela mesma acionista.

(42.5%) of half the profits for the year, that is €9,914,217.

On June 10 2014, the Company presented its defence, arguing that the action was unprecedented and requesting that the court should deem it to be so.

On April 6 2015, the Group was cited in the filing by the shareholder TrustEnergy, BV in the case of Annulment of the Company Deliberations which resulted in process no. 4425/15.9T8LSB that remains ongoing in the Commercial Court of Lisbon in which that shareholder requests that the deliberation taken by the General Assembly on January 14 2015 be annulled and voided as regard point one on the agenda "Appreciating the integration of the deliberations taken by the company Board of Directors of 24/10/2014 regarding the internationalisation strategy previously defined by the unanimous votes of shareholders and in particular agreeing (i) the conformity of those deliberations with its strategy and (ii) the effects on the value, results and the diversification of the Company's investment risks", on the grounds of the allegedly abusive exercise of the voting rights of the shareholder Lusenerg SGPS S.A., under the terms of and for the purposes of article 58, no. 1 al. B) of the Commercial Company Code;

On the date of the approval of these financial accounts and based upon the response of the lawyer accompanying this process, there was no known relevant development within the judicial framework of this process.

However, extra-judicially, on the date of approval of these financial accounts, the shareholders Lusenerg SGPS S.A. and Tustenergy BV signed an agreement whose implementation remains subject to the meeting of certain inherent obligations but will have as its result the withdrawal of the requests made through the aforementioned judicial actions by the shareholder TrustEnergy and, consequently, terminate these and any other pending processes submitted by the same shareholder.

17. OUTRAS VARIAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

OTHER CHANGES IN EQUITY

A rubrica "Outras variações no capital próprio" reflete os subsídios ao investimento não reembolsáveis na percentagem correspondente, atribuível aos detentores do capital da empresa mãe. Os movimentos do ano resultam, essencialmente, de: (i) do reconhecimento nos resultados do período de parte do subsídio e correspondentes impostos diferidos; (ii) de um subsídio não reembolsável da UE, atribuído à subsidiária ENWIND S.P. Z.O.O., no montante de 464.742 euros; e (iii) das alterações de perímetro. A movimentação da rubrica em 2015 e 2014 é como se apresenta:

The item "Other changes in equity" reflects the non-repayable investment grants corresponding to the percentage attributable to the holders of the capital of the parent company. The movements for the year result from (i) the recognition in the results for the period of part of the grant and corresponding deferred taxes; and (ii) of a non-repayable EU grant attributed to the subsidiary ENWIND S.P. Z O.O., in the amount of €464,742 and (iii) of changes in the perimeter. During 2015 and 2014, the following movements were recorded under this item:

	OUTRAS VARIAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES IN EQUITY
A 1 de janeiro de 2014 At 1 January 2014	**18 829 278**
Reconhecimento dos subsídios nos resultados do exercício Recognition of subsidies in the profit and loss	(2 669 587)
Subsídios recebidos no exercício Subsidies received during the year	3 182 532
Ajustamentos por impostos diferidos (Nota 9) Ajustments for deferred taxes (Note 9)	594 962
A 31 de dezembro de 2014 At 31 December 2014	**19 937 184**
Reconhecimento dos subsídios nos resultados do exercício Recognistion of subsidies in the profit and loss	(2 674 744)
Alteração do perímetro de consolidação - entradas Change in consolidation perimeter - inflow	4 047 973
Subsídios recebidos no exercício Subsidies received during the year	464 742
Ajustamentos por impostos diferidos (Nota 9) Adjustment for deferred taxes (Note 9)	588 261
Outras alterações reconhecidas no capital próprio Other recognised changes in equity	(48 593)
A 31 de dezembro de 2015 At 31 de dezembro de 2015	**22 314 823**

18. INTERESSES MINORITÁRIOS

NON-CONTROLLING INTERESTS

O movimento ocorrido nos interesses minoritários nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014 foi como segue:

The movements in non-controlling interests for the years ending on 31 December 2015 and 2014 were as follows:

'15

EMPRESAS COMPANIES	SALDO INICIAL OPENING BALANCE	VARIAÇÕES NO PERIMETRO DE CONSOLIDAÇÃO CHANGES IN CONSOLIDATION PERIMETER	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	OUTRAS VARIAÇÕES OTHER CHANGES	RESULTADO LÍQUIDO NET PROFIT	DIVIDENDOS DIVIDENDS	SALDO FINAL CLOSING BALANCE
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	207 998	-	1 212	-	37 540	(123 917)	122 833
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	(64 399)	-	10 812	(2 141)	37 480	-	(18 248)
Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	343 878	-	(229 053)	(225 891)	(328 275)	(33 289)	(472 631)
Enwind SP, Z.O.O	101 653	135 768	23 260	11 375	(2 130)	-	269 926
	589 129	**135 768**	**(193 770)**	**(216 657)**	**(255 384)**	**(157 206)**	**(98 120)**

'14

EMPRESAS COMPANIES	SALDO INICIAL OPENING BALANCE	VARIAÇÕES NO PERIMETRO DE CONSOLIDAÇÃO CHANGES IN CONSOLIDATION PERIMETER	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	OUTRAS VARIAÇÕES OTHER CHANGES	RESULTADO LÍQUIDO NET PROFIT	DIVIDENDOS DIVIDENDS	SALDO FINAL CLOSING BALANCE
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	174 592	-	(3 109)	-	123 916	(87 402)	207 998
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	(77 676)	-	(36 972)	-	50 249	-	(64 399)
Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	-	509 317	(61 254)	-	(104 186)	-	343 878
Novenergia Poland, Z.O.O	-	39 451	67 875	(141)	(5 532)	-	101 653
	96 916	**548 769**	**(33 460)**	**(141)**	**64 448**	**(87 402)**	**589 129**

19. PROVISÕES
PROVISIONS

O Grupo reconhece nas suas demonstrações financeiras consolidadas dois tipos de provisões:

i) as relativas a gastos de desmantelamento a incorrer pelas empresas subsidiárias de produção de energia elétrica no final do período de exploração dos aproveitamentos, e;

ii) as relativas a processos judiciais em curso.

O detalhe e evolução das provisões reconhecidas nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo em 31 de dezembro de 2015 e 2014 é como segue:

The Group recognises two types of provisions in its consolidated financial statements:

i) those relating to the expenses to be incurred by subsidiary companies in the dismantling of electricity production plants at the end of their period of operation, and;

ii) those relating to litigation in progress.

The provisions recognised in the Group's consolidated financial statements as at 31 December 2015 and 2014 reported the following breakdown:

	PROVISÃO DESMANTELAMENTO DISMANTLING PROVISION	PROCESSOS JUDICIAIS LAWSUITS	TOTAL TOTAL
A 1 de janeiro de 2015 At 1 January 2015	**12 060 123**	**175 247**	**12 235 307**
Constituição de provisão desmantelamento Setting up of dismantling provision	6 940	-	6 940
Alterações no perimetro de consolidação (Nota 4) - entradas Changes in consolidation perimeter (Note 4) - inflow	3 644 367	-	3 644 367
Alterações no perimetro de consolidação (Nota 4) - saídas Changes in consolidation perimeter (Note 4) - outflow	(3 035 368)	-	(3 035 368)
Dotação Appropriations	977 441	-	977 441
Reversões Reversals	-	(25 000)	(25 000)
Efeito da actualização cambial Exchange rate effect	80	-	80
A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015	**13 653 583**	**150 247**	**13 803 766**
A 1 de janeiro de 2014 At 1 January 2014	**9 631 620**	**100 000**	**9 731 620**
Constituição de provisão desmantelamento Setting up of dismantling provision	454 130	-	454 130
Alterações no perimetro de consolidação Changes in consolidation perimeter	1 496 188	185	1 496 373
Dotação Appropriations	478 185	75 062	553 185
A 31 de dezembro de 2014 At 31 December 2014	**12 060 123**	**175 247**	**12 235 307**

Os montantes das dotações efetuadas em 31 de dezembro de 2015 e 2014 decorrem da atualização financeira da provisão para desmantelamento e da atualização com base no Índice Preços do Consumidor.

The amounts of appropriations made as at 31 December 2015 and 2014 arise from the financial revaluation of the dismantlement provision and from the actualization based on the Consumer Price Index.

20. FINANCIAMENTOS OBTIDOS

LOANS OBTAINED

O detalhe dos Financiamentos obtidos quanto ao prazo (corrente e não corrente) e por natureza de financiamento, no final do exercício, é como segue:

At the end of the year, the "Loans obtained" item had the following breakdown as far as the repayment terms (current and non-current) and the nature of the financing were concerned:

'15

	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON CURRENT	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários Bank loans	60 466 347	590 267 547	650 733 894
Locações financeiras Financial leases	183 730	305 571	489 301
Juros a pagar - especialização - Empréstimos bancários Accruals for interests - Bank loans	1 098 032	-	1 098 032
Gastos com montagem de refinanciamento Deferred bank expenses incurred on the issuance of bank loans	(888 231)	(3 461 039)	(4 349 270)
Outros financiamentos Other financing	2 542	-	2 542
Empréstimos com partes relacionadas (Nota 37) Loans with related parties (Note 37)	349 305	7 399 463	7 748 768
	61 211 726	**594 511 543**	**655 723 269**

'14

	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON CURRENT	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários Bank loans	55 999 147	590 267 547	650 733 894
Locações financeiras Financial leases	192 976	154 113	347 088
Juros a pagar - especialização - Empréstimos bancários Accruals for interests - Bank loans	633 702	-	633 702
Subsídios reembolsáveis Reimbursable grants	595 212	-	595 212
Gastos com montagem de refinanciamento Deferred bank expenses incurred on the issuance of bank loans	(978 750)	(4 312 156)	(5 290 906)
Outros financiamentos Other financing	1 376 267	-	1 376 267
Empréstimos com partes relacionadas (Nota 37) Loans with related parties (Note 37)	22 963	10 101 465	10 124 428
	57 841 517	**625 220 261**	**683 061 778**

Parque Eólico de Carreço-Outeiro
Carreço-Outeiro Wind Farm

Empréstimos bancários

Bank loans

O detalhe destes financiamentos é como segue:

The breakdown of loans was as follows:

'15

EMPRÉSTIMOS LOANS		DATA CONTRATAÇÃO DATE CONTRACTED	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO DATE OF LAST REPAYMENT	ATÉ 1 ANO UP TO 1 YEAR	ENTRE 2 E 5 ANOS 2 TO 5 YEARS	SUPERIOR A 5 ANOS MORE THAN 5 YEARS	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários - BEI Bank loans - EIB	(b), (c)	nov/2008	dez Dec/2026	14 226 987	66 715 088	68 999 663	149 941 738
Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 1 Bank loans Group - Consortium - Tranche 1		nov/2008	dez Dec/2017	16 005 337	16 005 693	-	32 011 030
Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 2 Bank loans Group - Consortium - Tranche 2		nov/2008	dez Dec/2017	5 900 373	5 901 235	-	11 801 608
Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 3 Bank loans Group - Consortium - Tranche 3		nov/2008	dez Dec/2026	1 978 590	81 373 643	104 389 470	187 741 703
Empréstimos bancários GENERG Sol - Consórcio Bank loans GENERG Sol - Consortium	(b), (c), (d) e and (e)	jul/2009	jun/2024	2 907 543	11 569 524	8 711 927	23 188 994
Empréstimos bancários GENERG Sol 2 - Consórcio Bank loans GENERG Sol 2 - Consortium	(b), (d) e and (e)	nov/2010	jun/2025	1 116 149	5 441 229	2 999 652	9 557 030
Empréstimo Bancário - BEI - E. Alvarrões Bank loan - EIB - E. Alvarrões	(b), (c)	jan/2010	jun/2024	1 322 033	6 326 152	7 220 777	14 868 962
Empréstimo Bancário - BEI - E. Bravo Bank loan - EIB - E. Bravo	(b), (c)	jan/2010	jun/2024	1 209 948	6 043 736	7 313 805	14 567 489
Empréstimo Bancário - BEI - E. Terra Fria Bank loan - EIB - E. Terra Fria	(b), (c)	jan/2010	dez Dec/2024	6 049 779	28 985 558	37 882 146	72 917 483
Empréstimo Bancário - BEI - E. Carreço-Outeiro Bank loan - EIB - E. Carreço-Outeiro	(b), (c)	jan/2010	jun/2025	795 319	3 671 308	5 903 032	10 369 659
Natixis ENERGECO - Etoile	(e), (f), (g)	out Oct/2011	out Oct/2029	77 798	337 717	949 133	1 364 648
Natixis ENERGECO - Lorrain	(e), (f), (g)	dez Dec/2011	mai May/2030	247 161	1 137 825	3 108 954	4 493 940
OSEO - Lorrain	(e), (f), (g)	dez Dec/2011	mai May/2027	133 160	613 013	1 194 946	1 941 119
Agence française de développement - Lorrain	(e), (f), (g)	dez Dec/2011	mai May/2030	208 061	957 827	2 617 134	3 783 022
OSEO/BANQUE PALATINE - Rhea	(e), (f), (g)	out Oct/2012	set Sep/2027	324 961	1 466 608	3 207 417	4 998 986
OSEO/CREDIT COOPERATIF - SESHD	(e), (f), (g)	mar/2011	set Sep/2028	957 153	4 352 721	11 411 688	16 721 562
OSEO/BANQUE PALATINE - Titan	(e), (f), (g)	set Sep/2012	set Sep/2027	322 289	1 454 548	3 181 042	4 957 879
BCP MILLENIUM - Bonete	(b), (c), (d), (e)	mai May/2009	mai May/2024	688 964	3 385 912	12 926 649	17 001 525
BPI - Lobon	(b), (c), (d), (e)	jul/2008	set Sep/2027	697 806	3 274 357	8 213 412	12 185 575
BPI - Almansa	(b), (c), (d), (e)	set Sep/2008	set Sep/2027	877 483	4 123 418	10 379 505	15 380 406
BPI - Solarsaor	(b), (c), (d), (e)	jun/2008	set Sep/2027	510 906	2 394 230	5 985 606	8 890 742
UBI - Novenergia España II	(b), (c), (d), (e)	jul/2009	jul/2019	2 600 000	7 800 000	-	10 400 000
BPI - Fuente Álamo	(a), (b), (c), (d), (e)	mar/2009	dez Dec/2027	669 136	3 108 715	7 332 461	11 110 312
Construction facility - Bank DnB Nord Polska S.A and FM Bank PBP S.A - Enwind		jul/2013	(*)	639 411	2 557 643	7 341 428	10 538 482
Total				**60 466 347**	**268 997 700**	**321 269 847**	**650 733 894**

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo. (b) Este financiamento tem um covenant "Anual Debt Service Coverage Ratio": Cash disponível para pagamento financiamento / Serviço da dívida curto prazo. (c) Este financiamento tem um covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV do cash disponivel para pagamento financiamento / NPV do serviço da dívida. (d) Este financiamento tem um covenant "Debt to equity cover ratio": Capital próprio / Passivo financeiro. (e) Como garantia deste empréstimo foi constituído penhor sobre as ações do capital social das subsidiárias. (f) Este financiamento tem um covenant "DSCR": EBITDA / Serviço da dívida. (g) Este financiamento tem um covenant de limitação de distribuição de dividendos. (*) O financiamento contraído pela Endwind com o Banco DnB Nord Polska e com o FM Bank PBP em Julho de 2013 estipula o seguinte: (i) o financiamento inclui o montante de 9.308 milhões de Euros para a construção, cuja maturidade ocorrerá 3 ameses após a conclusão do projecto; e (ii) o montante de 1.828 milhões de euros para financiar o pagamento do imposto sobre o valor acrescentado, cuja maturidade ocorrerá 3 meses após a conclusão do projecto.

(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group. (b) This financing has a covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Cash available for the payment of loans/Short-term debt service. (c) This financing has a covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV of the cash available for the payment of loans/NPV of the servicing of the debt. (d) This financing has a covenant "Debt to equity cover ratio": Equity/Financial liabilities. (e) As a guarantee for this loan, a pledge was set up on the shares in the capital of the subsidiary companies. (f) This financing has a covenant "DSCR": EBITDA / Debt service. (g) This financing has a covenant of limitation of dividend pay-out. (*) The financing agreement contracted by Endwind with Banco DnB Nord Polska and FM Bank PBP in July 2013 stipulates that: (i) the financing agreement includes the amount of 9.308 million euros for the construction, which will mature three months after the conclusion of the project; and (ii) the amount of 1.828 million euros to finance the value added tax payments, which will mature three months after the conclusion of the project.

Empréstimos bancários

O detalhe destes financiamentos é como segue:

Bank loans

The breakdown of loans was as follows:

'14

EMPRÉSTIMOS LOANS		DATA CONTRATAÇÃO HIRING DATE	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO LAST REIMBURSEMENT DATE	ATÉ 1 ANO UP TO 1 YEAR	ENTRE 2 E 5 ANOS 2 TO 5 YEARS	SUPERIOR A 5 ANOS MORE THAN 5 YEARS	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários - BEI Bank loans - EIB	(a), (b), (c)	nov/2008	dez Dec/2026	13 211 484	62 849 252	87 092 486	163 153 222
Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 1 Bank loans Group - Consortium - Part 1	(a)	nov/2008	dez Dec/2017	16 005 337	32 011 030	-	48 016 367
Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 2 Bank loans Group - Consortium - Part 2	(a)	nov/2008	dez Dec/2017	5 439 305	11 801 608	-	17 240 913
Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 3 Bank loans Group - Consortium - Part 3	(a)	nov/2008	dez Dec/2026	853 890	55 983 390	131 758 313	188 595 593
Empréstimos bancários GENERG Sol - Consórcio Bank loans GENERG Sol - Consortium	(b), (c), (d) e and (e)	jul/2009	jun/2024	2 818 355	12 636 218	10 552 776	26 007 349
Empréstimos bancários GENERG Sol 2 - Consórcio Bank loans GENERG Sol 2 - Consortium	(b), (d) e and (e)	nov/2010	jun/2025	1 116 149	5 022 673	4 534 357	10 673 179
Empréstimo Bancário - BEI - E. Salgueiros-Guilhado Bank loan - EIB - E. Salgueiros-Guilhado	(a)	jan/2010	dez Dec/2023	96 343	442 480	614 873	1 153 697
Empréstimo Bancário - BEI - E. Coutada Bank loan - EIB - E. Coutada	(a)	jan/2010	jun/2025	1 306 699	5 416 994	10 064 528	16 788 220
Empréstimo Bancário - BEI - E. Espigão Bank loan - EIB - E. Espigão	(a)	jan/2010	jun/2024	331 074	1 471 938	2 456 502	4 259 514
Empréstimo Bancário - BEI - E. Alvarrões Bank loan - EIB - E. Alvarrões	(a)	jan/2010	jun/2024	258 423	1 133 433	1 882 420	3 274 276
Empréstimo Bancário - BEI - E. Terra do Mato Bank loan - EIB - E. Terra do Mato	(a)	jan/2010	jun/2024	445 808	1 934 387	3 347 363	5 727 558
Empréstimo Bancário - BEI - E. Bravo Bank loan - EIB - E. Bravo	(a)	jan/2010	jun/2024	236 503	1 072 608	1 882 536	3 191 647
Empréstimo Bancário - BEI - E. Alto Lagoa Bank loan - EIB - E. Alto Lagoa	(a)	jan/2010	jun/2024	213 403	964 341	1 635 622	2 813 366
Empréstimo Bancário - BEI - E. Terra Fria Bank loan - EIB - E. Terra Fria	(a)	jan/2010	dez Dec/2024	1 255 220	5 405 866	9 353 298	16 014 384
Empréstimo Bancário - BEI - E. Carreço-Outeiro Bank loan - EIB - E. Carreço-Outeiro	(a)	jan/2010	jun/2025	175 075	734 262	1 368 301	2 277 637
Empréstimo Bancário - BEI - E. Alto Teixosa Bank loan - EIB - E. Alto Teixosa	(a)	jan/2010	dez Dec/2024	284 816	1 284 989	2 384 629	3 954 434
Empréstimo Bancário - BEI - E. Alto Mourisco Bank loan - EIB - E. Alto Mourisco	(a)	jan/2010	jun/2024	196 191	891 129	1 455 026	2 542 346
Empréstimo Bancário - BEI - E. Serra Beiras Bank loan - EIB - E. Serra Beiras	(a)	jan/2010	jun/2025	1 162 267	4 865 607	9 408 898	15 436 771
Empréstimo Bancário - BEI - Eólica do Alto Douro, S.A Bank loan - EIB - Eólica do Alto Douro, S.A	(a)	dez Dec/2011	jun/2025	700 414	3 095 426	6 277 568	10 073 407

'14

EMPRÉSTIMOS LOANS		DATA CONTRATAÇÃO HIRING DATE	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO LAST REIMBURSEMENT DATE	ATÉ 1 ANO UP TO 1 YEAR	ENTRE 2 E 5 ANOS 2 TO 5 YEARS	SUPERIOR A 5 ANOS MORE THAN 5 YEARS	TOTAL TOTAL
Empréstimo Bancário - BEI - Eólica do Campanário, S.A Bank loan - EIB - Eólica do Campanário, S.A	(a)	dez Dec/2011	dez Dec/2025	379 366	1 605 889	3 807 223	5 792 477
Empréstimo Bancário - BEI - Eólica do Monte das Castelhanas, S.A Bank loan - EIB - Eólica do Monte das Castelhanas, S.A	(a)	dez Dec/2011	jun/2026	113 832	511 022	1 269 731	1 894 585
Natixis ENERGECO - Etoile	(e), (f), (g)	out Oct/2011	out Oct/2029	75 349	326 867	1 037 781	1 439 997
Natixis ENERGECO - Lorrain	(e), (f), (g)	dez Dec/2011	mai May/2030	232 670	1 076 586	3 417 355	4 726 611
OSEO - Lorrain	(e), (f), (g)	dez Dec/2011	mai May/2027	125 353	580 020	1 361 100	2 066 473
Agence française de développement - Lorrain	(e), (f), (g)	dez Dec/2011	mai May/2030	195 863	906 276	2 876 747	3 978 886
OSEO/BANQUE PALATINE - Rhea	(e), (f), (g)	out Oct/2012	set Sep/2027	309 820	1 398 273	3 600 713	5 308 806
OSEO/CREDIT COOPERATIF - SESHD	(e), (f), (g)	mar/2011	set Sep/2028	909 856	4 137 632	12 583 931	17 631 419
OSEO/BANQUE PALATINE - Titan	(e), (f), (g)	set Sep/2012	set Sep/2027	307 272	1 386 775	3 571 104	5 265 151
BCP MILLENIUM - Bonete	(b), (c), (d), (e)	mai May/2009	mai May/2024	877 855	3 042 146	13 959 458	17 879 459
BPI - Lobon	(b), (c), (d), (e)	jul/2008	set Sep/2027	736 511	3 073 220	9 112 355	12 922 086
BPI - Almansa	(b), (c), (d), (e)	set Sep/2008	set Sep/2027	1 758 480	3 321 795	11 228 162	16 308 437
BPI - Solarsaor	(b), (c), (d), (e)	jun/2008	set Sep/2027	595 533	2 248 359	6 642 383	9 486 275
UBI - Novenergia España II	(b), (c), (d), (e)	jul/2009	jul/2019	2 041 277	10 400 000	-	12 441 277
BPI - Fuente Álamo	(a), (b), (c), (d), (e)	mar/2009	dez Dec/2027	637 197	2 926 801	8 183 511	11 747 509
Construction facility - Bank DnB Nord Polska S.A and FM Bank PBP S.A - Enwind	(a)	jul/2013	(*)	235 516	897 676	3 698 824	4 832 016
VAT facility - Bank DnB Nord Polska S.A and FM Bank PBP S.A - Enwind	(a)	jul/2013	(*)	156 621	-	-	156 621
Bridge Facility - Bank DnB Nord Polska S.A and FM Bank PBP S.A - Enwind	(a)	mai May/2014	(*)	204 022	-	-	204 024
Total				**55 999 147**	**246 856 967**	**372 419 871**	**675 275 986**

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo; (b) Este financiamento tem um covenant "Anual Debt Service Coverage Ratio": Cash disponível para pagamento financiamento/Serviço da dívida curto prazo; (c) Este financiamento tem um covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV do cash disponivel para pagamento financiamento/NPV do serviço da dívida; (d) Este financiamento tem um covenant "Debt to equity cover ratio": Capital próprio/Passivo financeiro; (e) Como garantia deste empréstimo foi constituído penhor sobre as ações do capital social das subsidiárias; (f) Este financiamento tem um covenant "DSCR": EBITDA/Serviço da dívida; (g) Este financiamento tem um covenant de limitação de distribuição de dividendos.

(*) O financiamento contraído pela Endwind com o Banco DnB Nord Polska e com o FM Bank PBP em Julho de 2013 estipula o seguinte: (i) o financiamento inclui o montante de 9 308 milhões de euros para a construção, cuja maturidade ocorrerá 3 ameses após a conclusão do projecto; e (ii) o montante de 1 828 milhões de euros para financiar o pagamento doimposto sobre o valor acrescentado, cuja maturidade ocorrerá 3 meses após a conclusão do projecto.

(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group; (b) This loan has a covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Cash available for the payment of loans/Short-term debt; (c) This loan has a covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV of the cash available for the payment of loans/NPV of the debt; (d) This loan has a covenant "Debt to equity cover ratio": Equity/Financial liabilities; (e) As a guarantee for this loan, a pledge was set up on the shares in the capital of the subsidiary companies; (f) This loan has a covenant "DSCR": EBITDA/Debt service; (g) This loan has a covenant limiting the distribution of dividends.

(*) The financing agreement contracted by Endwind withBanco DnB Nord Polska and FM Bank PBP in July 2013 stipulates that: (i) the financing agreement includes the amount of 9,308 million euros for the constuction, which will mature three months after the conclusion of the project; and (ii) the amount of 1,828 million euros to finance the value added tax payments, which will mature three months after the conclusion of the project.

Em 31 de dezembro de 2015, o Grupo possuía linhas de crédito contratadas e não utilizadas: (i) no montante de aproximadamente 26.065.000 euros, contratada no âmbito do Project finance / Refinanciamento, em 2008; e (ii) 3.985.000 euros, contratados para garantir o serviço da dívida das subsidiárias espanholas.

Em 31 de dezembro de 2014, o Grupo possuía linhas de crédito contratadas e não utilizadas: (i) no montante de aproximadamente 26.065.000 euros, contratada no âmbito do Project finance / Refinanciamento, em 2008; (ii) no montante de 12.722.000 euros, contratada no âmbito do Project finance da Enwind; e (iii) 3.985.000 euros, contratados para garantir o serviço da dívida das subsidiárias espanholas.

Locações financeiras

O montante registado na rubrica de "Locações financeiras" reflete as responsabilidades associadas aos contratos de locação financeira associados à aquisição de viaturas, que se encontram ao serviço da GENERG Serviços de Engenharia e Gestão, Lda..

Gastos com montagem de financiamento

Os gastos incorridos com a contratação dos financiamentos do Grupo são reconhecidos ao longo da duração do contrato de financiamento, de acordo com o método da taxa de juro efetiva.

As at 31 December 2015, the Group had credit lines that had been contracted, but which remained unused: (i) in the amount of approximately €26,065,000, contracted under the scope of the project finance/refinancing agreement of 2008; (ii) €3,985,000, contracted to guarantee the debt servicing of the Spanish subsidiaries.

As at 31 December 2014, the Group had credit lines that had been contracted, but which remained unused: (i) in the amount of approximately €26,065,000, contracted under the scope of the project finance/refinancing agreement of 2008; (ii) in the amount of €12,722,000, contracted as part of the Enwind project finance agreement; and (iii) €3,985,000, contracted to guarantee the debt servicing of the Spanish subsidiaries.

Financial Leases

The amount recorded under the item "Finance leases" reflects the responsibilities associated with the financial leasing contracts signed for the acquisition of vehicles that are used by GENERG Serviços de Engenharia e Gestão, Lda.

Costs incurred with setting up of financing operations

This item reports the expenses incurred with the Group's setting up of finance agreements, which are recognised throughout their duration, in accordance with the effective interest rate method.

21. OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS

OTHER FINANCIAL LIABILITIES

Derivados de cobertura

A 31 de dezembro de 2015 e 2014 esta rubrica tinha a seguinte composição:

Hedge Derivatives

As at 31 December 2015 and 2014, this item had the following breakdown:

	'15	'14
Justo valor dos swaps taxa de juro – não corrente Fair value of swaps - non current	81 740 530	90 090 973
Outros passivos financeiros não correntes Other financial liabilities - non current	**81 740 530**	**90 090 973**
Juros corridos / realizados Interest accrued / paid	736 221	1 568 711
Outros passivos financeiros correntes Other financial liabilities - current	**736 221**	**1 568 711**

A informação detalhada das características e valor dos swaps contratados é como se detalha em seguida:

The detailed breakdown of the characteristics and value of the swaps taken out is as follows:

ENTIDADE **REEMBOLSOS**	VALOR DE REFERÊNCIA **REFERENCE VALUE**	PERÍODO DE PAGAMENTO **PAYMENT PERIOD**	TAXAS A RECEBER/ A PAGAR **RATES RECEIVABLE/ PAYABLE**	JUSTO VALOR EM 31.12.2015 **FAIR VALUE AT 31.12.2015**	JUSTO VALOR EM 31.12.2014 **FAIR VALUE AT 31.12.2014**
Grupo GENERG	42 561 710	28-nov-2008 a to 15-jun-2026	Eur 6M / 4,01%	(6 943 904)	(8 345 126)
Grupo GENERG	42 561 710	28-nov-2008 a to 15-jun-2026	Eur 6M / 4,01%	(6 943 904)	(8 345 126)
Grupo GENERG	67 059 379	28-nov-2008 a to 15-jun-2026	Eur 6M / 4,01%	(10 940 676)	(13 242 232)
Grupo GENERG	63 842 565	28-nov-2008 a to 15-jun-2026	Eur 6M / 4,01%	(10 415 856)	(12 517 689)
Grupo GENERG	101 697 801	28-nov-2008 a to 15-jun-2026	Eur 6M / 4,01%	(16 591 903)	(19 940 011)
Grupo GENERG	5 096 644	10-jul-2009 a to 15-dez Dec-2024	Eur 6M / 3,57%	(441 028)	(544 669)
Grupo GENERG	17 338 233	15-nov-2010 a to 15-jun-2024	Eur 6M / 2,80%	(2 048 994)	(2 527 604)
ENEOP 2 (a)	930 990	08-fev Feb-10 a to 15-dez Dec-2023	Eur 6M / 3,495%	-	(131 256)
ENEOP 2 (a)	13 343 634	08-mar-10 a to 15-jun-2025	Eur 6M / 3,67%	-	(2 177 815)
ENEOP 2 (a)	3 455 358	08-fev Feb-10 a to 15-dez Dec-2021	Eur 6M / 3,495%	-	(482 034)
ENEOP 2 (a)	2 645 593	08-fev Feb-10 a to 15-dez Dec-2022	Eur 6M / 3,495%	-	(381 753)
ENEOP 2 (a)	4 541 009	08-fev Feb-10 a to 15-jun-2024	Eur 6M / 3,53%	-	(686 219)
ENEOP 2 (a)	2 588 515	08-fev Feb-10 a to 15-jun-2024	Eur 6M / 3,495%	-	(389 345)
ENEOP 2 (a)	2 342 161	08-fev Feb-10 a to 15-jun-2024	Eur 6M / 3,495%	-	(351 085)
ENEOP 2 (a)	12 943 304	08-fev Feb-10 a to 15-dez Dec-2024	Eur 6M / 3,53%	-	(1 963 298)
ENEOP 2 (a)	1 803 542	08-fev Feb-10 a to 15-jun-2023	Eur 6M / 3,53%	-	(275 297)
ENEOP 2 (a)	3 168 744	08-fev Feb-10 a to 15-dez Dec-2024	Eur 6M / 3,495%	-	(488 053)
ENEOP 2 (a)	2 087 599	08-fev Feb-10 a to 15-jun-2024	Eur 6M / 3,495%	-	(308 011)
ENEOP 2 (a)	12 253 611	08-fev Feb-10 a to 15-dez Dec-2024	Eur 6M / 3,67%	-	(2 011 594)
Eólica de Alvarrões	17 320 524	08-fev Feb-10 a to 15-jun-2024	Eur 6M/3,495%	(1 786 476)	-
Eólica do Bravo	16 779 550	08-fev Feb-10 a to 15-jun-2024	Eur 6M/3,495%	(1 819 198)	-
Eólica da Terra Fria	81 089 891	08-fev Feb-10 a to 15-dez Dec-2024	Eur 6M/3,53%	(9 210 481)	-
Eólica do Carreço-Outeiro	11 189 200	08-fev Feb-10 a to 15-jun-2023	Eur 6M/3,53%	(1 293 143)	-
Avenir Solaire Rhea, S.A.S	4 247 045	31-dez Dec-2012 a to 31-dez Dec-2024	Eur 3M / 1,715%	(286 952)	(341 941)
Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S	4 655 959	01-dez Dec-2011 a to 01-jun-2028	Eur 3M / 3,385%	(731 401)	(865 093)
Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S	10 628 365	01-dez Dec-2011 a to 01-jun-2028	Eur 3M / 3,420%	(1 505 833)	(1 775 738)
Avenir Solaire Titan, S.A.S	4 212 121	31-dez Dec-2012 a to 31-dez Dec-2024	Eur 3M / 1,73%	(288 239)	(343 382)
Novenergia Almansa, S.L.	6 542 679	27-jun-08 a to 10-set Sep-2023	Eur 6M / 5,015%	(1 342 103)	(2 139 310)
Novenergia Almansa, S.L.	6 542 679	27-jun-08 a to 10-set Sep-2023	Eur 6M / 4,720%	(1 277 028)	(824 928)
Novenergia Bonete, S.L.	13 810 508	05-mai May-09 a to 06-mai May-2024	Eur 6M / 3,810%	(2 398 059)	(2 709 606)
Novenergia Lobon, S.L.	5 333 333	09-jul-08 a to 10-set Sep-2023	Eur 6M / 4,990%	(1 085 133)	(663 836)
Novenergia Lobon, S.L.	5 281 309	20-out Oct-08 a to 10-set Sep-2023	Eur 6M / 4,720%	(1 019 233)	(1 739 396)
Novenergia Solarsaor, S.L.	1 991 468	01-jul-08 a to 10-set Sep-2023	Eur 6M / 5,050%	(789 753)	(467 826)
Novenergia Solarsaor, S.L.	3 982 935	06-jun-08 a to 10-set Sep-2023	Eur 6M / 4,890%	(409 411)	(968 855)
Novenergia Solarsaor, S.L.	1 973 594	20-out Oct-08 a to 10-set Sep-2023	Eur 6M / 4,720%	(379 434)	(366 898)
Novenergia Fuente Álamo, S.L. (a)	19 057 591	23-abr Apr-10 a to 15-dez Dec-2027	Eur 6M / 3,550%	(1 423 699)	(1 630 240)
ENWIND (a)	5 156 103	27-nov-13 a to 31-dez Dec-2019	WIBOR 3M / 4,08%	(368 689)	(145 705)
Total	**622 056 955**			**(81 740 530)**	**(90 090 973)**

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo.
(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group.

O justo valor do swap foi, à data de cada balanço, determinado por avaliação efetuada pela entidade bancária com a qual esse derivado foi contratado. A determinação do justo valor deste instrumento financeiro teve por base a atualização para a data de relato

The fair value of the swap was, at the date of each statement, determined by the evaluation made by the banking entity from which this derivative had been contracted. The determination of the fair value of this financial instrument was based on the actualization for

dos cash flows futuros correspondentes à diferença entre a taxa de juro a pagar pelo Grupo à contraparte do derivado e a taxa de juro variável a receber pelo Grupo da contraparte do derivado sendo que esta taxa de juro variável corresponde à taxa de juro indexante contratada com a entidade que concedeu o financiamento.

Foram adicionalmente efetuados, por entidade externa, testes ao justo valor deste instrumento financeiro derivado, no sentido de revalidar o justo valor determinado por aquela entidade.

O justo valor deste swap de taxa de juro, foi registado no passivo a crédito da rubrica "Outros passivos financeiros" por contrapartida da rubrica de "Outras reservas" no capital próprio, por cumprir com as regras definidas para efeitos de contabilidade de cobertura, tendo sido considerado também o efeito dos impostos diferidos associados cujo montante ascende em 31 de Dezembro de 2015 a 19.565.547 euros (Nota 9).

the balance sheet date of the future cash flows corresponding to the differences between the interest rate payable by the Group as counterbalance to the derivate and the variable interest rate to be received by the Group as counterbalance of the derivative meaning that this interest rate corresponds to the indexed interest rate contracted with the entity that granted the financing.

Furthermore additional tests were made to the fair value of this financial derivative instrument by an external entity within the objective of revalidating the fair value determined by the banking entity.

The fair value of this interest rate swap was recorded in the liabilities on the item "Other financial liabilities" as a counter-entry to the item "Other reserves" in equity, in accordance with the rules established for the purposes of hedge accounting, with the effect of the associated deferred taxes having also been taken into account. As at 31 December 2015, the associated deferred taxes amounted to €19,565,547 (Note 9).

22. FORNECEDORES
TRADE PAYABLES

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a rubrica de "Fornecedores" detalha-se como segue:

As at 31 December 2015 and 2014, the item "Trade Payables" had the following breakdown:

	'15	'14
Corrente Current		
Fornecedores - não Grupo Suppliers - Non group	2 147 415	2 464 761
Fornecedores - Grupo (Nota 37) Suppliers - Group (Note 37)	541 532	-
Fornecedores em recepção e conferência Suppliers - Pending invoices	391 243	5 376 555
	3 080 190	7 841 316

23. OUTRAS CONTAS A PAGAR
OTHER ACCOUNTS PAYABLE

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a rubrica de "Outras Contas a Pagar" detalha-se como segue:

As at 31 December 2015 and 2014, the item "Other Accounts Payable" had the following breakdown:

	'15	'14
Fornecedores de investimentos Investment suppliers	160 621	1 434 442
Credores por acréscimos de gastos Creditors through accrued expenses		
Pessoal Staff	1 571 603	1 985 098
Manutenção e conservação Maintenance and conservation	193 539	148 529
Rendas e alugueres Rents and leases	391 932	-
Grupo (Nota 37) Group (Note 37)	366 383	
Outros Others	1 511 037	2 277 996
	4 034 494	4 411 622
Credores diversos Other creditors	682 672	1 185 964
Outras contas a pagar Other accounts payable	4 877 787	7 032 028

A rubrica de "Fornecedores de investimento" refere-se, essencialmente, aos valores relativos à aquisição de equipamentos de produção e relacionados, assim como outros materiais incorporados nos ativos fixos do Grupo.

O saldo da rubrica de "Credores por acréscimos de gastos – pessoal" respeita, essencialmente, às férias e subsídio de férias a pagar ao pessoal, bem como os respetivos prémios anuais que serão pagos no decorrer do exercício de 2016.

O saldo da rubrica de "Credores por acréscimos de gastos – manutenção e conservação" respeita, essencialmente, aos gastos incorridos e não faturados dos contratos de prestação de serviços de manutenção e conservação dos equipamentos de produção dos parques eólicos.

O saldo da rubrica de "Credores diversos" refere-se, essencialmente, a montantes por liquidar no quadro das contrapartidas devidas, por imposição legal ou protocolar, aos municípios onde se encontram instalados os equipamentos de produção do Grupo.

A natureza dos saldos é, na totalidade, corrente, uma vez que o desembolso destes passivos deverá ocorrer no início do exercício subsequente.

The item "Suppliers of investments" refers mainly to the amounts invoiced for the acquisition of production and related equipment, as well as other materials incorporated into the Group's fixed assets.

The balance of the item "Creditors through accrued expenses – staff" essentially relates to the holiday pay and holiday subsidies due to staff, as well as the respective annual bonuses to be paid in 2016.

The balance of the item "Creditors through accrued expenses – maintenance and conservation" essentially relates to expenses incurred but not invoiced in the service contracts for maintaining and conserving wind farm production equipment.

The item "Other creditors" essentially refers to the amounts payable under the scope of the considerations due, through legal or contractual obligations, to the municipalities where the Company's production equipment are installed.

All balances are current in nature, since the disbursement of these liabilities is only due to take place at the beginning of the subsequent year.

24. VENDAS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

SALES AND SERVICES RENDERED

O montante das vendas e prestações de serviços reconhecido na demonstração dos resultados consolidada, é detalhado como segue:

The amounts for the sales and services rendered recognised in the consolidated profit and loss statement were as follows:

	'15	'14
Vendas de electricidade Electricity sales		
Aproveitamentos eólicos Wind	148 233 032	153 744 435
Aproveitamentos hídricos Hydroelectric	6 305 154	11 913 084
Aproveitamentos solares Solar	33 042 317	13 379 607
Energia Reactiva Reactive energy	(39 498)	(48 973)
	187 541 005	178 988 153
Prestação de serviços Services rendered		
Outras prestações de serviços Other services rendered	506 459	992 176
	188 047 464	179 980 329

As "Outras prestações de serviços" resultam, essencialmente, de serviços de engenharia prestados a terceiros e partes relacionadas (Nota 37). Todas as prestações de serviços foram efetuadas no mercado nacional e espanhol.

"Other services rendered" essentially resulted from the engineering services provided to third parties and related parties (Note 37). All services rendered were provided in Portugal and in Spain.

25. CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS E MATÉRIAS CONSUMIDAS

COST OF GOODS SOLD AND MATERIALS CONSUMED

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o saldo da rubrica está relacionado, essencialmente, com a venda de projetos, peças de reserva e equipamentos e bens similares.

As at 31 December 2015 and 2014, the balance of this item related essentially to the sale of projects, spare parts and equipment, and similar goods.

Parque Eólico de Gluchow – Polónia
Gluchow Wind Farm - Poland

26. TRABALHOS PARA A PRÓPRIA ENTIDADE

WORK DONE FOR OWN COMPANY

Os valores apresentados como "Trabalhos para a própria entidade" são como segue:

The amounts presented as "Work done for own company" are as follows:

	'15	'14
Trabalhos para a própria entidade Work done for own company	970 026	396 649
	970 026	396 649

Os valores apresentados resultam da capitalização de despesas como parte da construção/produção de ativos fixos, no quadro das políticas contabilísticas do Grupo.

These amounts result from the capitalisation of expenses as part of the construction/production of fixed assets, under the framework of the Group's accounting policies.

27. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES

O detalhe da rubrica de "Fornecimentos e serviços externos" é como segue:

The item "External supplies and services" had the following breakdown:

	'15	'14
Conservação e reparação Maintenance and repair	15 753 174	15 055 564
Contrapartidas Counterparts	4 483 209	3 988 490
Trabalhos especializados Specialised works	4 057 037	3 572 354
Rendas e alugueres Rents and leases	2 999 911	2 639 237
Seguros Insurance	2 052 338	1 886 003
Honorários Fees	1 480 839	361 891
Outros Others	2 174 492	1 811 324
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	33 001 000	29 314 864

O saldo da rubrica de "Conservação e reparação" inclui os gastos incorridos com os serviços de manutenção dos equipamentos de produção de energia em atividade.

The balance of the item "Conservation and repair costs" includes the expenses incurred with the services of maintaining the electricity generating equipment in working order.

O montante registado na rubrica de "Contrapartidas" respeita aos montantes devidos aos municípios nos quais se encontram instalados os equipamentos de produção, em função da faturação de energia nos períodos apresentados.

The amount recorded under the item "Counterparts" relates to the amounts owed to the municipalities where the Group's production equipments are installed, according to the energy invoicing in the periods presented.

A rubrica de "Trabalhos especializados" inclui serviços prestados por partes relacionadas tal como mencionado na Nota 37.

The item "Specialised works" includes services provided by related third parties as referred to in Note 37.

O montante registado na rubrica de "Rendas e alugueres" respeita aos gastos incorridos com a ocupação dos terrenos onde estão instalados os equipamentos de produção do Grupo.

The amount presented as "Rents and leases" relates to the costs incurred with the occupation of the land where the Group's production equipment is installed.

O saldo da rubrica de "Seguros" respeita aos gastos incorridos com o seguro dos equipamentos de produção em atividade, responsabilidade civil do Grupo e perdas de exploração e também aos gastos com seguros de viaturas do Grupo.

The balance of the item "Insurance" relates to the expenses incurred with the insurance of the active production equipment, the Group's third party liability and operating losses, and also to the Group's expenditure on vehicle insurance.

28. GASTOS COM PESSOAL

STAFF COSTS

O detalhe dos "Gastos com pessoal" em 31 de dezembro de 2015 e 2014 é como segue:

As at 31 December 2015 and 2014, "Staff costs" had the following breakdown:

	'15	'14
Remunerações regulares Regular remunerations		
Vencimentos dos orgãos sociais Corporate bodies	911 264	858 175
Vencimentos do pessoal Staff	2 847 198	2 484 986
Outras Others	134 368	161 590
	3 892 830	**3 504 751**
Prémios e outros benefícios Bonuses and other benefits		
Prémios atribuídos aos orgãos sociais Corporate bodies	521 089	493 124
Prémios atribuídos ao pessoal Staff	456 366	463 024
Outros Others	-	132 011
	977 455	**1 088 159**
Encargos sociais Social charges	814 925	759 170
Outros gastos Other charges		
Seguros Insurance	235 833	169 080
Formação Training	56 417	35 717
Gastos de acção social Social action expenses	5 207	5 453
Outros Others	5 807	33 987
	303 264	**244 236**
Gastos com Pessoal Staff costs	**5 988 474**	**5 596 316**

29. OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS E OUTROS GASTOS E PERDAS

OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSES

As rubricas de "Outros rendimentos e ganhos" e de "Outros gastos e perdas" em 31 de dezembro de 2015 e 2014, detalham-se como segue:

As at 31 December 2015 and 2014, the items "Other operating income" and "Other operating expenses" had the following breakdown:

	'15	'14
Outros rendimentos e ganhos Other operating income		
Reconhecimento de subsídios ao investimento Recognition of investment grants	2 882 818	2 731 452
Alienação de investimentos fíxos Disposal of fixed assets	38 059	20 586
Outros rendimentos Other income	406 186	223 042
	3 327 063	2 975 081
Outros gastos e perdas Other operating expenses		
Donativos Donations	27 638	46 671
Impostos e taxas Taxes	560 692	296 425
Imposto sobre a produção de electricidade Tax on the production of electricity	1 110 273	-
Outros Others	908 903	669 962
	2 607 506	1 013 058

A rubrica "Imposto sobre a produção de eletricidade" no montante de 1.110.273 euros é referente ao imposto de 7% sobre a produção de eletricidade do mercado de Espanha.

The item "tax on the production of electricity" containing the sum of €1,110,273 refers to the 7% tax on electricity production in the Spanish market.

30. AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO

DEPRECIATIONS FOR THE YEAR

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, as amortizações do exercício detalham-se como segue:

As at 31 December 2015 and 2014, depreciations for the year had the following breakdown:

	'15	'14
Amortizações do exercício - ativos fixos tangíveis (Nota 6) Depreciations for the year - tangible fixed assets (Note 6)	60 348 880	49 704 821
Amortizações do exercício - ativos intangíveis (Nota 7) Depreciations for the year - intangible assets (Note 7)	7 341 908	5 467 956
Regularização de amortizações Regularizations of depreciations	(3)	(6 843)
Gastos/ reversões de depreciação e de amortização **Expenses/ reversion of depreciation and amortisation**	67 690 785	55 165 935

Parque Eólico do Caramulo
Caramulo Wind Farm

31.

JUROS E RENDIMENTOS E GASTOS SIMILARES

INTEREST AND SIMILAR INCOME AND EXPENSES

O detalhe dos juros e rendimentos e gastos similares dos exercícios de 2015 e 2014 é como segue:

Interest and similar income and expenses for 2015 and 2014 had the following breakdown:

	'15	'14
Juros e rendimentos similares Interest and similar income		
Juros obtidos - financiamentos concedidos (Nota 37) Interest obtained - financing granted (Note 37)	103 936	1 154 435
Juros obtidos - aplicações financeiras e depósitos Interest obtained - treasury applications and deposits	1 377 484	1 128 557
Outros rendimentos financeiros Other financial income	7 911	459 756
	1 489 331	2 742 748
Juros e gastos similares Interest and similar expenses		
Juros suportados - financiamentos bancários Interest expenses - bank loans	14 302 147	13 075 261
Juros suportados - derivados de cobertura Interest expenses - hedging derivatives	16 482 607	15 584 565
Juros suportados - partes relacionadas (Nota 37) Interest expenses - related parties (Note 37)	373 406	105 780
Leasings financeiros Financial leasing	17 214	52 179
Juros de descobertos bancários Interest on bank overdraft	270 465	287 679
Montagem de refinanciamento Financing expenses	954 712	1 038 429
Outros juros Other interest	575 837	399 861
	32 976 388	30 543 753

O saldo da rubrica de "Juros suportados – Financiamentos bancários" inclui os gastos suportados com os diversos financiamentos que o Grupo GENERG contratou junto da banca, nomeadamente:

- Project finance / refinanciamento do Grupo GENERG, englobando as empresas hídricas e eólicas do Grupo;
- Project finance da GENERG Sol do Alentejo;
- Project finance da GENERG Sol do Alentejo 2;
- Project finance das subsidiárias GENEOP;
- Project finance das subsidiárias francesas;
- Project finance das subsidiárias espanholas.

O saldo da rubrica de "Juros suportados – derivados de cobertura" refere-se aos juros corridos de swaps de cobertura de risco de cash flow associado ao risco de taxa variável dos financiamentos referidos no parágrafo acima.

O saldo da rubrica de "Leasings financeiros" reflete os gastos financeiros associados aos contratos de leasing automóvel das empresas do Grupo.

The balance of the item "Interest expenses – Bank loans" includes the costs incurred with the various forms of finance that the GENERG Group has taken out with banks, namely:

- Project finance/refinancing of the GENERG Group, including the Group's hydroelectric and wind power companies;
- Project finance of GENERG Sol do Alentejo;
- Project finance of GENERG Sol do Alentejo 2;
- Project finance of GENEOP subsidiaries;
- Project finance of the French subsidiaries;
- Project finance of the Spanish subsidiaries.

The balance of the item "Interest expenses – hedge derivatives" refers to the interest accrued from the interest rate swaps of the cash flow hedge associated with the variable rate risk of the finance referred to in the previous paragraph.

The balance of the item "Finance leases" reflects the financial expenses associated with the vehicle leasing agreements of the Group's companies.

O montante considerado na rubrica de "Montagem de refinanciamento" reflete o reconhecimento nos resultados do exercício dos gastos incorridos aquando da contratação dos financiamentos referidos nos parágrafos anteriores. De acordo com as políticas contabilísticas já apresentadas, estes gastos são mantidos no balanço e reconhecidos durante o período de vigência dos financiamentos, de acordo com o método da taxa de juro efetiva.

The amount considered under the item "Financing expenses" reflects the recognition in the income for the year of the expenses incurred when taking out the finance referred to in the previous paragraphs. In accordance with the accounting policies already presented, these expenses are maintained in the balance sheet and recognised during the validity period of the finance agreements, using the effective interest rate method.

32. DIVIDENDOS
DIVIDENDS

No decurso do exercício de 2015 o Grupo distribuiu aos acionistas da holding, a título de dividendos, o montante de 5.100.000 (57,5% para a Lusenerg e 42,5% para a Trustenergy) euros conforme deliberado na Assembleia Geral realizada em 19 de maio de 2015. Por sua vez, os acionistas minoritários das suas subsidiárias receberam, a título de dividendos, 157.206 euros.

Over the course of the 2015 financial year, the Group distributed to its holding company shareholders the amount of €5,100,000 (57,5% to Lusenerg and 42,5% to Trustenergy) in the form of dividends in accordance with that deliberated by the General Assembly held on 19 May 2015. In turn, its minority shareholders of its subsidiaries received €157,206 in dividends.

33. COMPROMISSOS
COMMITMENTS

Em 2015, o Grupo apresenta, na rubrica de "Fornecimentos e serviços externos", um montante que ascende a aproximadamente 25,3 milhões de euros (23,6 milhões de euros em 31 de dezembro de 2014), sendo estes montantes de carácter recorrente. Estes gastos fixos resultam de responsabilidades assumidas com contratos de Manutenção, Seguros, Direitos de Superfície e Contrapartidas (imposição legal), que foram estabelecidos, na sua maioria, para a duração da exploração, e nos quais o Grupo incorrerá anualmente, durante o período de exploração dos ativos.

O Grupo espera que este valor, constituído por componentes fixas e variáveis, dos compromissos assumidos e imposições legais, e cuja evolução depende de diversos fatores produtivos (incluindo, mas não se limitando, ao nível de atividade do parque) se vença anualmente por valores similares, atualizados por valores próximos do IPC.

In 2015, the Group's accounts under the caption "External suppliers and services" register an amount of roughly €25.3 million (€23.6 million at 31 December 2014), such amounts being of a recurring nature. Such amounts reflect the fixed expenses resulting from undertakings made with contracts for Maintenance, Insurance, Surface Rights and Counterparts (a legal imposition), which were mainly established for the duration of operations, and which are incurred annually by the Group during the operating period of its assets.

The Company expects this figure, consisting of fixed and variable components of the commitments that it has entered into and were legaly imposed, and whose evolution depends on various production factors (including, but not limited to, the level of activity of its plants), to amount each year to similar sums, updated by amounts close to the Consumer Price Index.

Parque Eólico de Trancoso
Trancoso Wind Farm

34. CONTINGÊNCIAS
CONTINGENCIES

Passivos contingentes

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o Grupo apresenta os seguintes passivos contingentes, decorrentes de garantias bancárias prestadas:

Contingent liabilities

As at 31 December 2015 and 2014, the Company presented the following contingent liabilities, arising from the bank guarantees provided:

POR CONTA DA EMPRESA COMPANY	BENEFICIÁRIO BENEFICIARY	OBJECTO PURPOSE	'15	'14
Megavento	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	190 835	170 378
GENERG Ventos do Caramulo	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	582 575	582 575
GENERG Ventos do Caramulo	CDB Bezerreira	Processo Judicial Lawsuit	1 909 320	-
GENERG Ventos do Trancoso	DGI Guarda	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	183 282	183 282
GENERG Ventos da Beira Baixa	Direcção-Geral de Energia e Geologia	Capacidade de cumprimento da obrigação Lote 3 Capacity to fulfil obligation of Part 3	625 000	625 000
GENERG SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal Tax execution guarantee	3 106 851	2 341 615
GENERG SGPS	IAPMEI	POE / MAPE	104 162	208 324
GENERG SGPS	Petrogal, SA	Cartões de Combustível Fuel cards	25 000	25 000
GENERG Serviços de Engenharia e Gestão	Galp Energia	Plano de cartões de combustível Fuel cards plan	2 494	2 494
ENEOP 2 (a)	EDP - Distribuição Energia, SA	Constr. Insfra-estruturas eléctricas de ramais Construction of electrical infrastructures of connecting lines	-	486 316
ENEOP 2 (a)	Município de Lamego	Constr. acessos urbanização parque eólico Fonte Mesa II Construction of accesses to urban development at Fonte Mesa II Wind Farm	-	683
ENEOP 2 (a)	Banco Europeu de Investimento	Financiamento bancário Bank loan	-	22 672 112
GENEOP, S.A	Direção Geral Geologia e Energia	Boa execução de contrato de concessão Good performance of concession contract	3 134 531	-
Eólica do Penedo	EDP - Distribuição Energia, SA	Constr. Insfra-estruturas eléctricas de ramais Construction of electrical infrastructures of connecting lines	84 788	-
Eólica da Lomba	EDP - Distribuição Energia, SA	Constr. Insfra-estruturas eléctricas de ramais Construction of electrical infrastructures of connecting lines	106 091	-
Etoile	Natixis	Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee	75 000	75 000
Parc solaire du lorrain	Natixis	Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee	570 000	570 000
Avenir solaire Rhea	OSEO	Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee	300 000	300 000
Societe d'exploitation parc solaire Haut Deffens	OSEO	Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee	300 000	300 000
Societe d'exploitation parc solaire Haut Deffens	OSEO	Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee	200 000	200 000
Avenir solaire Titan	OSEO /Banque Platine	Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee	300 000	300 000
Novenergia Poland (a)	Bank DNB Nord Polska S.A.	Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee	8 302 235	14 613 679
			20 102 162	43 656 458

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo em 31 de dezembro de 2014.
(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group on 31 December 2014.

Em 31 de dezembro de 2015, o Grupo tem processos fiscais em fase de contestação, sendo entendimento do Conselho de Administração que os montantes que constam das notificações não são devidos.

At 31 December 2015, the Group is currently contesting a number of tax inspection procedures as it is the opinion of the Board of Directors that the amounts stated in the notifications are not owing.

Verifica-se ainda a existência de processos judiciais em curso, sendo que é provável que o Grupo venha a incorrer em algumas despesas, pelo que encontra-se reconhecida, em 31 de Dezembro de 2015, uma provisão de aproximadamente 150.000 euros.

O Conselho de Administração não tem conhecimento de quaisquer outros eventos passados, que possam resultar, com impacto material, em encargos futuros para o Grupo, à data da divulgação das presentes demonstrações financeiras consolidadas.

Ativos contingentes

O Conselho de Administração não tem conhecimento de quaisquer outros eventos passados, que possam resultar, com impacto material, em benefícios económicos futuros para o Grupo, à data da divulgação das presentes demonstrações financeiras consolidadas.

There are also some lawsuits in progress, and it is likely that the Group may be obliged to effect some monetary outflow, so that a provision of €150,000 was set up for this purpose in previous years as at 31 December 2015.

At the date of disclosure of these consolidated financial statements, the Board of Directors is not aware of any other past events that may have a material impact, resulting in future charges for the Group.

Contingent assets

At the date of disclosure of these consolidated financial statements, the Board of Directors is not aware of any other past events that may have a material impact, in terms of future economic benefits for the Group.

35. MATÉRIAS AMBIENTAIS

ENVIRONMENTAL MATTERS

Durante os exercícios de 2015 e 2014 não foram atribuídos ao Grupo quaisquer subsídios ou incentivos relacionados com matérias ambientais.

Não foram também reconhecidos nesses períodos quaisquer rendimentos ou gastos relacionados com estas matérias.

O Grupo não tem refletido nas suas contas quaisquer ativos ou passivos, nem é conhecedora de quaisquer ativos ou passivos contingentes que possam vir a afetar as contas do Grupo em exercícios futuros.

During the economic periods ending on 31 December 2015 and 2014, no subsidies or incentives relating to environmental matters were awarded to the Group.

Nor was any income or expenditure related with these matters recognised in these same periods.

The Group has no assets or liabilities reflected in these accounts, nor is it aware of any contingent assets or liabilities that may affect the Group's consolidated accounts in future years.

36. EMPRESAS CONSOLIDADAS

CONSOLIDATED COMPANIES

Foram incluídas nestas demonstrações financeiras consolidadas, pelo método da consolidação integral a Empresa-mãe, GENERG, SGPS, S.A. e todas as suas subsidiárias detidas direta ou indiretamente.

Em 2014 foram consolidadas pelo método proporcional:

(i) o investimento na entidade conjuntamente controlada, ou seja, o Grupo ENEOP. O Grupo ENEOP era composto pela ENEOP - Eólicas de Portugal, S.A. que por sua vez detém 100% da ENEOP 2 – Exploração de Parques Eólicos, S.A. (projeto eólico) e 100% da ENEOP 3 – Desenvolvimento de Projeto Industrial, S.A. (projeto industrial), e as respetivas subsidiárias.

Apesar da GENERG Expansão, entidade detida a 100% pela GENERG, SGPS, S.A., deter uma participação financeira direta na ENEOP – Eólicas de Portugal, S.A., por via do acordo

Following the full consolidation method, these consolidated financial statements include the parent company, GENERG, SGPS, S.A., and all the subsidiary companies held directly or indirectly thereby.

In addition to these, the following were consolidated by the proportional method:

(i) the investment in jointly controlled entity, that is, the ENEOP Group. The ENEOP Group is composed of ENEOP – Eólicas de Portugal, S.A., which in turn holds 100% of ENEOP 2 – Exploração de Parques Eólicos, S.A. (the wind power project) and 100% of ENEOP 3 – Desenvolvimento de Projecto Industrial, S.A. (the industrial project), and the respective subsidiary companies.

Although GENERG Expansão, which is held 100% by GENERG, SGPS, S.A., has a direct financial investment in ENEOP – Eólicas de Portugal, S.A., through the agreement signed

assinado entre os acionistas a percentagem detida nesta entidade equivale exclusivamente à quota-parte no negócio detido pela ENEOP 2;

(ii) o investimento na entidade conjuntamente controlada Novenergia Poland SP z.o.o, entidade detida pela GENERG International, S.A.. Por força do contrato celebrado com o outro acionista daquela entidade, Novenergia Holding Company, S.A., existe uma partilha unânime na tomada das decisões daquela subsidiária, razão pela qual se está perante um controlo conjunto.

Apesar da GENERG International S.A., entidade detida pela GENERG, SGPS, S.A., deter uma participação direta na Novenergia Poland, por via do acordo celebrado entre acionistas (Novenergia Holding Company) a percentagem detida nesta entidade equivale exclusivamente à quota-parte no negócio detido pelo Grupo;

(iii) o investimento na entidade conjuntamente controlada Fuente Álamo Fotoparque, S.L., entidade detida pela Novenergia II Energy & Environment, S.A em 50%. Também neste caso, existe um acordo com o outro acionista daquela entidade, o qual estabelece uma partilha na tomada de decisões.

Desta forma, em 2014, o Grupo GENERG apenas consolidou proporcionalmente nas suas demonstrações financeiras a proporção dos saldos e transações controlados pela GENERG, na ENEOP 2, na Novenergia Poland,na Fuente Alámo e nas suas respetivas subsidiárias.

Em 2015 foram consolidadas pelo método proporcional:

(i) o investimento na entidade conjuntamente controlada ENEOP até 27 de outubro de 2015, data da cisão-dissolução desta entidade;

(ii) o investimento na entidade conjuntamente controlada Novenergia Poland SP, Z.o.o. até 23 de outubro de 2015, data da aquisição dos restantes 57,5%;

(iii) o investimento na entidade conjuntamente controlada Fuente Álamo Fotoparque, S.L.

Apresenta-se seguinte o resumo das principais componentes das demonstrações financeiras da ENEOP2, Fuente Álamo e Novenergia Poland em 31 de dezembro de 2015 e 2014, e a quota-parte integrada nas demonstrações financeiras consolidadas:

between the shareholders, the percentage of the shareholding in that company is exclusively equivalent to the share in the business held by ENEOP 2;

(ii) the investment in the jointly controlled entity Novenergia Poland SP Z O.O, which is held by GENERG International, S.A.. Under the terms of the contract signed with the other shareholder of this entity, Novenergia Holding Company, S.A., the decisions taken by this subsidiary are jointly shared and for that reason it is considered to be jointly controlled.

Although GENERG International S.A., which is held by GENERG, SGPS, S.A., has a direct holding in Novenergia Poland, under the terms of an agreement between the shareholders (Novenergia Holding Company), the percentage held in this entity is exclusively equivalent to the share in the business held by the Group;

(iii) the investment in jointly controlled entity Fuente Álamo Fotoparque, S.L., 50% of which is held by Novenergia II Energy & Environment, S.A.. There is also in this case an agreement with the other shareholder in this entity establishing for the sharing of decision-making.

Thus, in 2014 the GENERG Group proportionally consolidates in its financial statements only the proportion of the balances and transactions controlled by GENERG in ENEOP 2, Novenergia Poland, Fuente Alámo and their respective subsidiaries.

In 2015, the following were consolidated in accordance with the proportional method:

(i) Investment in the jointly controlled ENEOP through to 27 October 2015, the date of the demerger-dissolution of this entity;

(ii) Investment in the jointly controlled entity Novenergia Poland SP, Z.O.O. through to 23 October 2015, the date of acquisition of the remaining 57.5%;

(iii) Investments in the jointly controlled entity Fuente Álamo Fotoparque, S.L.

Presented following is a summary of the main components of the financial statements of ENEOP2, Fuente Álamo and Novenergia Poland as at 31 December 2015 and 2014, and the part that is included in the consolidated financial statements:

Balanço Balance sheet	'15 ENEOP 2 ENEOP 2	'15 FUENTE ÁLAMO FUENTE ÁLAMO	'15 NOVENERGIA POLAND NOVENERGIA POLAND	'15 SALDOS INTEGRADOS POR CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL INTEGRATED BALANCE PER PROPORTIONAL CONSOLIDATION	'14 ENEOP 2 ENEOP 2	'14 FUENTE ÁLAMO FUENTE ÁLAMO	'14 NOVENERGIA POLAND NOVENERGIA POLAND	'14 SALDOS INTEGRADOS POR CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL INTEGRATED BALANCE PER PROPORTIONAL CONSOLIDATION
Ativos fixos tangíveis Tangible fixed assets	-	12 168 977	-	12 168 977	1 278 136 988	26 225 975	29 327 185	281 204 439
Goodwill	-	-	-	-	-	-	-	
Ativos intangíveis Intangible assets	-	-	-	-	445 000	6	4 163 419	1 858 456
Outras contas a receber Other accounts receivable	-	-	-	-	6 650	-	11 742	6 320
Outros ativos financeiros Other financial assets	-	-	-	-	-	-	12 454	-
Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets	-	1 747 670	-	1 747 670	18 237 737	3 527 245	793 816	5 748 541
Ativo não corrente Non current assets	-	13 916 647	-	13 916 647	1 296 826 375	29 753 226	34 308 616	288 817 757
Inventários Inventories	-	-	-	-	695 882	-	552 622	374 041
Clientes Trade receivables	-	5 939	-	5 939	24 960 485	1 175 415	-	5 579 804
Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers	-	-	-	-	-	-	-	-
Estado e outros entes públicos State and other public entities	-	20	-	20	3 628 428	-	227 571	822 403
Outras contas a receber Other accounts receivable	-	401 122	-	401 122	30 616	12 015	6 647	14 956
Diferimentos Deferrals	-	-	-	-	77 127 705	-	57 551	15 450 000
Outros ativos financeiros Other financial assets	-	-	-	-	-	-	921 961	391 833
Caixa e depósitos bancários Cash and bank deposits	-	585 426	-	585 426	248 160 505	1 671 887	974 114	50 882 043
Ativo corrente Current assets	-	992 507	-	992 507	354 603 621	2 859 316	2 740 465	73 515 080
	-	14 909 154	-	14 909 154	1 651 429 996	32 612 543	37 049 082	362 332 837
Provisões Provisions	-	87 154	-	87 154	15 126 840	156 415	294 637	3 228 796
Financiamentos obtidos Loans obtained	-	11 962 810	-	11 962 810	1 335 494 429	25 605 423	21 831 822	289 180 122
Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	-	309 460	-	309 460	-	693 351	1 842 996	
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	-	1 423 699	-	1 423 699	48 697 895	3 260 481	342 837	11 515 525
Passivo não corrente Non-current liabilities	-	13 783 123	-	13 783 123	1 399 319 164	29 715 670	24 312 292	303 924 443
Fornecedores Trade Payables	-	8 650	-	8 650	27 547 786	52 440	208 867	5 624 546
Estado e outros entes públicos State and other public entities	-	298 384	-	298 384	11 421 632	777 734	53 648	2 695 994
Financiamentos obtidos Loans obtained	-	789 763	-	789 763	123 969 906	2 043 816	1 383 257	26 403 774
Outras contas a pagar Other accounts payable	-	21 885	-	21 885	11 653 865	-	527 732	2 555 059
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	-	-	-	-	4 094 725	-	110 797	866 034
Passivo corrente Current liabilities	-	1 118 682	-	1 118 682	178 687 914	2 873 991	2 284 301	38 145 406
	-	14 901 804	-	14 901 804	1 578 007 078	32 589 660	26 596 593	342 069 849
Capital próprio Equity	-	7 349	-	7 349	73 422 918	22 882	10 452 488	20 262 988
	-	14 909 154	-	14 909 154	1 651 429 996	32 612 543	37 049 082	362 332 837

	'15				'14			
	ENEOP 2 ENEOP 2	FUENTE ÁLAMO FUENTE ÁLAMO	NOVENERGIA POLAND NOVENERGIA POLAND	SALDOS INTEGRADOS POR CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL INTEGRATED BALANCE PER PROPORTIONAL CONSOLIDATION	ENEOP 2 ENEOP 2	FUENTE ÁLAMO FUENTE ÁLAMO	NOVENERGIA POLAND NOVENERGIA POLAND	SALDOS INTEGRADOS POR CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL INTEGRATED BALANCE PER PROPORTIONAL CONSOLIDATION
Demonstração dos resultados Profit and loss statement								
Vendas e prestações de serviços Sales and services rendered	156 269 323	1 885 673	1 391 395	159 546 391	212 584 444	611 795	903 357	44 736 201
Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas Cost of goods sold and materials consumed	(125 652)	-	(75 161)	(200 813)	(162 915)	-	-	(32 583)
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	(26 836 658)	(270 472)	(306 480)	(27 413 610)	(25 504 636)	(150 628)	(407 085)	(5 725 822)
Gastos com o pessoal Staff costs	(85 181)	-	(129 292)	(214 473)	(292 838)	-	(243 991)	(162 264)
Provisões Provisions	(50 000)	(8 946)	(7 175)	(66 122)	-	3 830	-	11 490
Outros rendimentos e ganhos Other operating income	28 342	-	172 484	200 826	118 527	-	(9 156)	19 814
Outros gastos e perdas Other operating expenses	(3 891 466)	(156 971)	(92 480)	(4 140 917)	(11 056 801)	-	(247 764)	(2 316 660)
Resultado antes de depreciações e de amortizações Earnings before depreciation and amortisation	125 308 708	1 449 283	953 291	127 711 282	175 685 781	464 997	(4 639)	36 530 176
Gastos/reversões de depreciação e de amortizações Expenses/reversals of depreciations and amortisations	(57 834 244)	(944 014)	(605 830)	(59 384 087)	(69 462 778)	(314 705)	(490 794)	(15 045 258)
Resultado operacional antes de gastos de financiamento e impostos Operating income before interests and taxes	67 474 464	505 269	347 461	68 327 195	106 223 003	150 292	(495 433)	21 484 919
Juros e rendimentos similares obtidos Interest and similar income	2 035 134	-	4 269	2 039 403	1 633 565	-	22 613	336 323
Juros e gastos similares suportados Interest and similar expenditure	(60 102 279)	(717 388)	(357 387)	(61 177 054)	(72 319 928)	(250 222)	(956 776)	(15 621 280)
Resultado antes de impostos Profit before income tax	9 407 319	(212 119)	(5 656)	9 189 544	35 536 640	(99 929)	(1 429 596)	6 199 962
Imposto sobre o rendimento Income tax	(3 356 460)	51 573	(20 962)	(3 325 849)	(9 364 900)	25 336	179 014	(1 720 891)
Resultado líquido Net profit	6 050 859	(160 545)	(26 618)	1 210 172	26 171 740	(74 593)	(1 250 582)	5 234 348
% participação detida % of shareholding	17,98%	50%	42,5%		17,98%	50%	42,5%	

Os montantes referentes à ENEOP 2 e Novenergia Poland foram apropriados nas desmonstrações financeiras consolidadas de 2015 até à data da permuta da participação e até à data da aquisição da participação de capital de 57,5%, respetivamente, conforme mencionado da Nota introdutória e na Nota 4.

The amounts referring to ENEOP 2 and Novenergia Poland were accounted for in the consolidated financial reporting for 2015 through to the date of the exchange in holdings and the date of acquisition of the capital stake of 57.5%, respectively and as detailed in the Introductory Note and Note 4.

As Empresas do Grupo GENERG incluídas na consolidação à data de 31 de dezembro de 2015 e 2014 são as seguintes:

The GENERG Group companies included in the consolidation as at 31 December 2015 and 2014 were as follows:

'15

ENTIDADE **ENTITY**	PARTICIPAÇÃO **SHAREHOLDING**	CONSOLIDAÇÃO **CONSOLIDATION**	ATIVO **ASSETS**	PASSIVO **LIABILITIES**	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2015 **EQUITY AT 31 DEC 2015**	RENDIMENTOS **INCOME**	GASTOS **EXPENDITURE**	RESULTADO EXERCÍCIO 2015 **RESULTS FOR THE YEAR 2015**
GENERG International, S.A.	100%	Integral	89 327 384	71 058 018	18 269 366	2 805 453	4 474 385	(1 672 142)
GENERG - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral	5 377 856	5 149 312	228 543	7 676 395	7 500 590	72 484
GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	100%	Integral	6 209 846	3 040 878	3 168 968	2 940 515	429 112	2 517 951
GENERG Expansão, S.A.	100%	Integral	306 077 035	201 626 635	104 450 401	106 287 747	11 141 655	94 827 610
GENERG Portfólio, SGPS, S.A.	100%	Integral	219 806 192	43 439 290	176 366 902	22 778 806	11 436 331	11 342 226
Hidrinveste, Lda.	100%	Integral	3 883 050	1 211 618	2 671 432	1 093 012	503 003	457 256
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	100%	Integral	1 743 618	1 233 565	510 053	634 871	298 244	260 885
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	100%	Integral	1 867 649	1 135 629	732 020	481 436	294 765	144 670
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	100%	Integral	1 617 094	779 382	837 712	478 109	336 948	109 400
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	90%	Integral	2 922 716	1 215 533	1 707 184	835 534	353 234	375 400
GENERG - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	100%	Integral	7 532 747	5 169 652	2 363 096	3 051 095	1 163 637	1 481 454
GENERG Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	100%	Integral	5 460 405	5 173 252	287 153	2 068 764	1 829 908	188 677
GENERG Ventos de Viana, Lda.	100%	Integral	17 622 916	16 187 876	1 435 040	5 131 238	3 476 065	1 276 258
GENERG Ventos de Sines, Lda.	100%	Integral	5 556 403	5 346 331	210 072	1 396 157	1 229 536	129 117
Megavento, Lda.	100%	Integral	7 007 335	6 556 513	450 822	1 909 243	1 442 801	359 279
GENERG Ventos do Caramulo, Lda.	100%	Integral	92 065 616	86 284 284	5 781 332	20 174 778	13 067 072	5 279 918
GENERG Ventos da Gardunha, Lda.	100%	Integral	144 546 735	136 002 975	8 543 760	30 062 698	20 015 690	7 624 460
Generventos do Pinhal Interior, Lda.	100%	Integral	127 986 624	116 873 589	11 113 035	34 670 510	20 739 002	10 499 248
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	90%	Integral	12 140 874	11 523 365	617 508	2 274 505	1 814 484	374 805
GENERG Ventos de Trancoso, S.A.	100%	Integral	38 486 514	36 357 637	2 128 877	7 732 722	5 461 456	1 769 932
GENERG Sol do Alentejo, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral	29 756 901	27 835 218	1 921 683	6 799 656	4 780 027	1 547 472
GENERG Sol do Alentejo 2, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral	11 788 853	10 698 640	1 090 213	3 314 593	2 024 488	999 891
GENERG Ventos da Beira-Baixa, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral	33 001	21 349	11 653	-	6 049	4 778
ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, S.A. (a)	20%	Proporcional	-	-	-	31 666 895	32 609 814	6 050 859
GENEOP, S.A.	100%	Integral	171 378 633	146 787 607	24 591 026	16 503 082	10 180 747	6 266 618
Eólica de Alvarrões, S.A.	100%	Integral	25 548 347	23 230 926	2 317 421	4 661 260	3 909 309	590 281
Eólica do Bravo, S.A.	100%	Integral	25 727 599	24 802 603	924 995	4 265 280	4 014 160	198 385
Eólica do Carreço-Outeiro, S.A.	100%	Integral	14 709 977	12 056 816	2 653 162	2 738 742	1 853 478	686 056
Eólica da Corredoura, S.A.	100%	Integral	52 201 280	50 168 892	2 032 388	6 197 595	6 183 145	(5 258)
Eólica da Lomba, S.A.	100%	Integral	46 187 138	41 197 729	4 989 409	7 179 790	5 560 183	1 250 321
Eólica do Penedo, S.A.	100%	Integral	29 835 536	28 897 479	938 057	4 462 401	3 480 966	760 611
Eólica da Terra Fria, S.A.	100%	Integral	111 544 930	101 558 817	9 986 112	18 308 722	14 860 297	2 609 955
Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	90%	Integral	75 714 450	63 812 389	11 902 061	1 711 395	3 855 040	(2 147 658)

'15

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO SHAREHOLDING	CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION	ATIVO ASSETS	PASSIVO LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2015 EQUITY AT 31 DEC 2015	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERCÍCIO 2015 RESULTS FOR THE YEAR 2015
Novenergia II Energy & Environment, S.a.u	90%	Integral	108 227 327	117 642 551	(9 415 224)	12 715 654	15 580 134	(2 567 286)
Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S	90%	Integral	20 807 295	20 375 994	431 302	3 642 393	2 723 318	613 368
Parc Solaire du Lorrain S.A.S	90%	Integral	12 410 963	10 935 355	1 475 607	2 486 774	1 673 988	540 773
Avenir Solaire Titan S.A.S.	90%	Integral	6 725 755	6 670 094	55 661	975 227	857 260	78 645
Avenir Solaire Rhea S.A.S.	90%	Integral	6 462 417	6 093 131	369 286	1 124 787	838 625	190 775
Avenir Solaire Etoile S.A.S.	90%	Integral	1 774 064	1 605 299	168 765	330 783	277 282	35 668
Avenir Solaire Téthys S.A.S.	80%	Integral	1 367 835	1 391 145	(23 310)	3 069	15 663	(12 409)
Avenir Solaire Japet S.A.S.	80%	Integral	21 319	40 930	(19 611)	-	5 294	(5 294)
Avenir Solaire Noé S.A.S.	100%	Integral	62 122	62 429	(307)	-	10 307	(10 307)
Fuente Álamo Fotoparque, S.a.u (b)	50%	Proporcional	14 909 155	14 901 804	7 351	1 885 673	2 097 792	(160 545)
Novenergia Poland SP Z.O.O.	100,0%	Integral	16 972 564	12 220 900	4 751 663	509 138	(831 439)	(257 098)
Enwind SP, Z.O.O	97,5%	Integral	31 755 465	27 952 791	3 802 674	4 429 533	(3 904 099)	401 044

(a) Participação detida até 27-10-2015, conforme mencionado na nota 4. Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo.
(b) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo.
(a) Shareholding held until 27-10-2015, as stated in note 4.These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group.
(b) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group.

Os rendimentos e ganhos e os gastos e perdas das subsidiárias adquiridas em 2015 foram incluídos nestas demonstrações financeiras consolidadas, desde a data da sua aquisição.

The income and gains and the expenses and losses of the subsidiaries acquired in 2015 were included in these consolidated financial statements at the date of their acquisition.

'14

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO SHAREHOLDING	CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION	ATIVO ASSETS	PASSIVO LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2014 EQUITY AT 31 DEC 2014	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERCÍCIO 2014 RESULTS FOR THE YEAR 2014
GENERG International, S.A.	100%	Integral	81 522 118	60 554 655	20 967 463	2 914 920	3 958 721	(1 047 011)
GENERG - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral	3 351 603	3 129 445	222 158	7 280 426	7 019 653	66 099
GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	100%	Integral	6 810 479	5 072 347	1 738 132	2 393 787	451 263	1 932 279
GENERG Expansão, S.A.	100%	Integral	200 963 181	199 908 461	1 054 720	11 288 998	9 100 774	1 796 864
GENERG Portfólio, SGPS, S.A.	100%	Integral	209 991 896	28 190 304	181 801 592	29 966 478	11 358 792	18 607 411
Hidrinveste, Lda.	100%	Integral	4 218 262	1 043 254	3 175 008	1 905 007	566 286	1 012 445
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	100%	Integral	2 189 980	1 363 255	826 726	1 195 087	399 779	601 366
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	100%	Integral	2 346 954	1 215 664	1 131 290	1 134 304	411 959	547 007
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	100%	Integral	1 613 949	802 162	811 787	485 283	378 554	80 737
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	90%	Integral	3 812 000	1 253 174	2 558 826	2 042 474	428 343	1 239 164
GENERG - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	100%	Integral	8 960 769	5 082 954	3 877 814	5 500 408	1 358 089	3 108 494
GENERG Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	100%	Integral	6 251 398	5 911 090	340 308	2 244 220	1 774 776	357 901
GENERG Ventos de Viana, Lda.	100%	Integral	18 097 679	16 878 344	1 219 335	5 530 821	3 579 701	1 456 671
GENERG Ventos de Sines, Lda.	100%	Integral	5 739 015	5 572 817	166 198	1 524 201	1 224 310	226 814
Megavento, Lda.	100%	Integral	7 195 616	6 771 042	424 574	2 058 339	1 396 654	499 725
GENERG Ventos do Caramulo, Lda.	100%	Integral	87 760 279	81 896 472	5 863 807	22 919 081	13 200 452	7 037 631
GENERG Ventos da Gardunha, Lda.	100%	Integral	147 794 854	140 530 206	7 264 648	32 678 760	20 088 417	9 272 965
Generventos do Pinhal Interior, Lda.	100%	Integral	126 538 103	116 384 838	10 153 265	37 281 108	20 733 320	12 095 404
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	90%	Integral	13 067 889	12 098 299	969 590	2 465 138	1 807 202	502 496

'14

ENTIDADE **ENTITY**	PARTICIPAÇÃO **SHAREHOLDING**	CONSOLIDAÇÃO **CONSOLIDATION**	ATIVO **ASSETS**	PASSIVO **LIABILITIES**	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2014 **EQUITY AT 31 DEC 2014**	RENDIMENTOS **INCOME**	GASTOS **EXPENDITURE**	RESULTADO EXERCÍCIO 2014 **RESULTS FOR THE YEAR 2014**
GENERG Ventos de Trancoso, S.A.	100%	Integral	39 238 033	37 610 882	1 627 151	8 274 968	5 487 469	2 109 765
GENERG Sol do Alentejo, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral	33 038 057	32 349 677	688 380	6 480 926	4 934 210	1 151 611
GENERG Sol do Alentejo 2, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral	12 942 535	12 120 186	822 349	3 184 176	2 103 498	815 580
GENERG Ventos da Beira-Baixa, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral	32 780	16 349	16 431	-	5 867	(4 521)
ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, S.A. (a)	20%	Proporcional	330 285 999	315 601 416	14 684 584	42 867 307	35 759 979	5 234 348
Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	90%	Integral	72 314 123	61 324 426	10 989 697	474 319	20 814 703	(20 343 595)
Novenergia II Energy & Environment, S.a.u	90%	Integral	119 861 864	126 405 615	(6 543 751)	12 333 987	14 249 552	(2 898 622)
Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S	90%	Integral	22 129 112	22 561 884	(432 772)	4 219 229	3 428 295	530 148
Parc Solaire du Lorrain S.A.S	90%	Integral	13 089 984	11 815 394	1 274 590	2 535 010	1 771 888	517 959
Avenir Solaire Titan S.A.S.	90%	Integral	7 461 445	7 313 653	147 792	987 675	805 304	122 086
Avenir Solaire Rhea S.A.S.	90%	Integral	7 219 024	6 882 154	336 869	1 164 337	846 660	212 333
Avenir Solaire Etoile S.A.S.	90%	Integral	1 901 311	1 765 641	135 671	346 350	282 849	42 336
Avenir Solaire Téthys S.A.S.	80%	Integral	177 692	188 594	(10 902)	-	5 627	(5 627)
Avenir Solaire Japet S.A.S.	80%	Integral	28 242	42 559	(14 317)	-	7 097	(7 097)
Fuente Álamo Fotoparque, S.a.u (a)	50%	Proporcional	16 306 271	16 294 830	11 441	1 846 876	2 146 663	(223 779)
Novenergia Poland SP Z.O.O. (a)	42,5%	Proporcional	15 838 979	11 303 552	4 535 427	393 537	907 997	(438 378)

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo.
(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group.

37. PARTES RELACIONADAS
RELATED PARTIES

(a) Natureza do relacionamento com as partes relacionadas:

i) Entidade controladora final do Grupo

NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR.

ii) Acionistas

Lusenerg SGPS, S.A. – no exercício findo em 31 de dezembro de 2015, o Grupo procedeu à distribuição de dividendos no montante de 2.932.500 euros (Nota 32).

TrustEnergy B.V. – no exercício findo em 31 de dezembro de 2015, o Grupo procedeu à distribuição de dividendos no montante de 2.167.500 euros (Nota 32).

iii) Subsidiárias e outras partes relacionadas

Consideram-se, igualmente, partes relacionadas, as seguintes:

• Empresas controladas diretamente:

As seguintes empresas constituem o Grupo, pelo que todos os saldos e transações entre

(a) Nature of the relationship with the related parties:

i) Ultimate Parent Company

NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR.

ii) Shareholders

Lusenerg SGPS, S.A. – in the financial year ending on 31 December 2015, the Group proceeded with the distribution of dividends totalling €2,932,500 (Note 32).

TrustEnergy B.V. – in the financial year ending on 31 December 2015, the Group proceeded with the distribution of dividends totalling €2,167,500 (Note 32).

iii) Subsidiary companies and other related parties

The following entities are also considered to be related parties:

• Directly controlled companies:

The following companies constitute the GENERG Group, so that all transactions and

elas se encontram eliminados no âmbito das contas consolidadas:

balances between them are eliminated under the scope of the consolidated accounts:

EMPRESAS COMPANIES	
GENERG SGPS, S.A.	Eólica de Alvarrões, S.A.
GENERG International, S.A.	Eólica do Bravo, S.A.
GENERG - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	Eólica do Carreço-Outeiro, S.A.
GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	Eólica da Corredoura, S.A.
GENERG Expansão, S.A.	Eólica da Lomba, S.A.
GENERG Portfólio, SGPS, S.A.	Eólica do Penedo, S.A.
Hidrinveste, Lda.	Eólica da Terra Fria, S.A.
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	Novenergia Renewables Portfolio, S.A.
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	Parc Solaire du Lorrain S.A.S
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	Avenir Solaire Titan S.A.S.
GENERG - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	Avenir Solaire Rhea S.A.S.
GENERG Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	Avenir Solaire Etoile S.A.S.
GENERG Ventos de Viana, Lda.	Avenir Solaire Téthys S.A.S.
GENERG Ventos de Sines, Lda.	Avenir Solaire Japet S.A.S.
Megavento, Lda.	Avenir Solaire Noé S.A.S.
GENERG Ventos do Caramulo, Lda.	Novenergia II Energy & Environment, S.a.u
GENERG Ventos da Gardunha, Lda.	Novenergia Almansa, SL e subsidiárias
Generventos do Pinhal Interior, Lda.	Novenergia Bonete, SL e subsidiárias
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	Novenergia Lobon, SL e subsidiárias
GENERG Ventos de Trancoso, S.A.	Novenergia Solarsor, SL e subsidiárias
GENERG Sol do Alentejo, Soc. Unipessoal, Lda.	Novenergia Villares Del Saz, SL e subsidiárias
GENERG Sol do Alentejo 2, Soc. Unipessoal, Lda.	Energy Engineering - Mora La Nova, SL e subsidiárias
GENERG Ventos da Beira-Baixa, Soc. Unipessoal, Lda.	Novenergia Poland SP Z.O.O.
GENEOP, S.A.	Enwind SP, Z.O.O

• Empresas controladas conjuntamente:

• Jointly controlled companies:

São ainda partes relacionadas as seguintes empresas:

The following companies are also related parties:

EMPRESAS COMPANIES
Fuente Álamo Fotoparque, S.L.
ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, S.A. (a)

(a) Participação detida até 27-10-2015, conforme mencionado na nota 4.
(a) Shareholding held until 27-10-2015, as stated in note 4.

O relacionamento entre o Grupo e as entidades apresentadas inclui a prestação de serviços técnicos de apoio à instalação daqueles parques eólicos e centrais solares, financiamento concedidos e a participação no Conselho de Administração destas últimas entidades.

The relationship between the GENERG Group and the entities presented includes the rendering of technical support services for the installation of wind and solar power plants, the loans provided and the participation in the Board of Directors of these latter entities.

iv) Pessoal chave da gestão da entidade

iv) Key staff in the management of the company

Em Maio de 2015 foi nomeado o presente Conselho de Administração para o triénio 2015-2017, assim como os restantes Órgãos Sociais.

In May 2015, the present Board of Directors was nominated for the triennial 2015-2017 alongside the remaining Corporate Bodies.

O relacionamento entre o pessoal apresentado e o Grupo é resultante da sua participação, integral, nos órgãos sociais daquela, nomeadamente o Conselho de Administração e, neste âmbito, das remunerações por si auferidas.

As remunerações dos órgãos sociais em 2015 e 2014 foram como segue:

The relationship between the staff presented and the Group results from their full participation in the Corporate Bodies, especially the Board of Directors and, within this capacity, taking receipt of the corresponding remuneration.

In 2015 and 2014, the remunerations of the governing bodies were as follows:

	'15	'14
Vencimentos Salaries	911 264	858 175
Prémios de desempenho Performance bonuses	521 089	493 124
Outros benefícios Other benefits	134 368	292 244
	1 566 721	1 643 543

v) Empresas controladas pela controladora final com as quais existe relacionamento

v) Companies controlled by the final controlling entity with which a relationship exists

EMPRESAS COMPANIES	
NovEnergia Holding Company, S.A.	Eneryo, S.A.S
NovEnergia II Italian Portfolio, S.A.	NE2S - Energia e Ambiente, Serviços , S.A

(b) Transações e saldos

Durante o exercício, o Grupo para além da operação descrita na Nota Introdutória e Nota 4 apresenta as seguintes transações com partes relacionadas:

(b) Transactions and outstanding balance

During the year, the Group presented the following transactions with those entities in addition to the operation described in the Introduction and in Note 4:

	'15	'14
Serviços prestados Services rendered		
Serviços de gestão de projeto Project management services		
ENEOP	76 125	168 965
Serviços de manutenção Maintenance services		
ENEOP	265 462	300 241
Outros serviços Other services		
ENEOP	90 395	466 102
NE2S - Energia e Ambiente, Serviços , S.A	17 400	17 400
Fuente Álamo Fotoparque, SL	57 077	-
	506 459	952 708

O montante de 107.795 euros refere-se essencialmente a serviços prestados pela GENERG Serviços (i) à ENEOP no âmbito das atividades ambientais, fundiárias, avaliação de recurso, projeto e fiscalização (90.395 euros) e (ii) à NE2S pelos serviços administrativos partilhados (17.400 euros).

The amount of €107,795 refers essentially to the services provided by GENERG Serviços (i) to ENEOP under the auspices of environmental and landholding activities, the evaluation of resources, planning and inspection (€90,395) and (ii) to NE2S for shared administrative services (€17,400).

	'15	'14
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services		
Serviços de gestão Management services		
Novenergia Holding Company, S.A.	1 063 536	917 880
Eneryo, S.A.S	839 589	102 583
NE2S - Energia Ambiente y Servicios, SL	706 589	52 043
	2 609 714	**1 072 506**

O montante de 1.063.536 euros é referente a serviços prestados pela Novenergia Holding Company, S.A. à GENERG SGPS, NovEnergia España e NovEnergia Poland.

The amount of €1,063,536 stems from the service provided by Novenergia Holding Company, S.A. to GENERG SGPS, NovEnergia España and NovEnergia Poland.

O montante de 839.589 euros refere-se, essencialmente, a serviços prestados pela Eneryo, S.A.S às subsidiárias francesas.

The amount of €839,589 essentially refers to the services provided by Eneryo, S.A.S to its French subsidiaries.

O montante de 706.589 euros refere-se, essencialmente, a serviços prestados pela NE2S - Energia Ambiente y Servicios, SL à holding de Espanha.

The amount of €706,589 essentially refers to the services provided by NE2S - Energia Ambiente y Servicios, SL to the Spanish holding company.

	'15	'14
Juros e rendimentos similares (Nota 31) Interest and similar income (Note 31)		
NovEnergia II Italian Portfolio, S.A.	-	1 137 525
Fuente Álamo Fotoparque, S.L	44 003	6 819
Novenergia Poland SP, Z.O.O	59 933	10 090
	103 936	**1 154 435**

O montante de 1.137.525 euros em 31 de dezembro de 2014 era relativo aos juros recebidos das obrigações convertíveis da Novenergia II Italian Portfolio, as quais foram liquidadas no decorrer daquele exercício.

The amount of €1,137,525 on 31 December 2014 derived from the interest received on the convertible bonds issued by the Novenergia II Italian Portfolio, which were settled over the course of the financial year.

	'15	'14
Juros e gastos similares (Nota 31) Interest and similar expenses (Note 31)		
NovEnergia Holding Company, S.A.	373 406	105 780
	373 406	**105 780**

O montante de 347.631 euros refere-se a juros suportados em empréstimos obtidos pela NovEnergia Renewables Portfolio, S.A. e pela Novenergia Poland SP, Z.O.O..

The amount of €347,631 refers to the interest incurred on the loans obtained by NovEnergia Renewables Portfolio, S.A. and by Novenergia Poland SP, Z.O.O..

A 31 de dezembro de 2015 e 2014, o Grupo apresenta os seguintes saldos com partes relacionadas:

As at 31 December 2015 and 2014, the Group held the following balances with related parties:

	'15 NÃO CORRENTE NON CURRENT	'15 CORRENTE CURRENT	'14 NÃO CORRENTE NON CURRENT	'14 CORRENTE CURRENT
Outros ativos financeiros (Nota 8) Other financial assets (Note 8)				
Novenergia Poland SP, Z.O.O	-	-	2 546 603	-
Fuente Álamo Fotoparque, S.L	908 900	25 000	1 102 450	206 193
	908 900	25 000	3 649 053	206 193

	'15	'14
Clientes (Nota 10) Clients (Note 10)		
NE2S - Energia e Ambiente, Serviços , S.A	46 325	-
	46 325	-

	'15	'14
Outras contas a receber (Nota 13) Other accounts receivable (Note 13)		
NovEnergia Holding Company, S.A.	-	2 410 109
Fuente Álamo Fotoparque, S.L	16 486	-
	16 486	2 410 109

	'15	'14
Fornecedores (Nota 22) Trade Payable (Note 22)		
Eneryo, S.A.S	337 165	-
NovEnergia Holding Company, S.A.	114 954	-
NE2S - Energia e Ambiente, Serviços , S.L	89 413	-
	541 532	-

	'15	'14
Outras contas a pagar (Nota 23) Other accounts payable (Note 23)		
Eneryo, S.A.S	234 611	-
NE2S - Energia e Ambiente, Serviços , S.A	20 475	-
NovEnergia Holding Company, S.A.	111 297	-
	366 383	-

	'15	'14
Financiamentos obtidos (Nota 20) Loans obtained (Note 20)		
NovEnergia Holding Company, S.A.	7 051 068	10 124 429
Fotoparque Gest, S.L	697 700	-
	7 748 768	10 124 429

O montante de 7.051.068 euros corresponde a financiamentos atribuídos às seguintes subsidiárias: (i) NovEnergia Renewables Portfolio, S.A. de 6.422.478 euros; e (ii) NovEnergia Lobon S.L. de 628.590 euros.

O montante de 697.700 euros corresponde a financiamento atribuído à subsidiária Fuente Álamo pelo acionista "Fotoparque".

Os financiamentos obtidos junto de partes relacionadas são remunerados a taxas normais de mercado.

The amount of €7,051,068 corresponds to financing awarded to the following subsidiaries: (i) NovEnergia Renewables Portfolio, S.A., with €6,422,478; and (ii) NovEnergia Lobon S.L. with €628,590.

The amount of €697,700 corresponds to financing awarded by the subsidiary Fuente Álamo to the shareholder "Fotoparque".

The financing obtained from related parties is subject to remuneration at the normal market rates.

38. DIVULGAÇÕES EXIGIDAS POR DIPLOMAS LEGAIS

LEGALLY REQUIRED DISCLOSURES

Os honorários totais faturados ao Grupo pela Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, ascenderam no exercício de 2015 a 170.800 euros, dos quais 134.900 euros são relativos à revisão oficial de contas e os restantes 35.900 euros, relativos a outros serviços.

In the financial year of 2015, the total fees invoiced to the Group by the Sociedade de Revisores Oficiais de Contas (the Audit Firm) amounted to €170,800, of which €134,900 related to the auditing of the accounts and the remaining €35,900 to other services.

39. EVENTOS SUBSEQUENTES

SUBSEQUENT EVENTS

Em 7 de março de 2016 a Lusenerg, a TrustEnergy e a GENERG SGPS formalizaram através da celebração de contratos, as seguintes transações:

(i) Venda de 100% das ações da GENERG Expansão, S.A. pela GENERG SGPS, S.A. à TrustEnergy, B.V., pelo montante de 304.557.111 euros, o qual inclui o valor nominal dos créditos adquiridos;

(ii) Venda de 42,5% das ações da GENERG SGPS, S.A. pela TrustEnergy à Lusenerg, sendo que o preço da transação será determinado na data do "closing date";

(iii) Closing protocol" entre Lusenerg, GENERG SGPS, S.A, TrustEnergy, B.V. e Trustwind, B.V. onde constam os passos que irão ocorrer até à conclusão do negócio.

Nesta data encontra-se ainda a decorrer o período de obtenção de autorização por parte da Autoridade da Concorrência, das entidades bancárias e da DGEG.

On 7 March 2016, Lusenerg, TrustEnergy and GENERG SGPS formally agreed to the following transactions through the signing of the respective contracts:

(i) Sale of 100% of the shares in GENERG Expansão, S.A. by GENERG SGPS, S.A. to TrustEnergy, B.V., for the amount of €304,557,111, which includes the nominal value of the shareholder loans;

(ii) Sale of 42.5% of shares in GENERG SGPS, S.A. by TrustEnergy to Lusenerg with the transaction price to be determined on the closing date;

(iii) Closing protocol between Lusenerg, GENERG SGPS, S.A, TrustEnergy, B.V. and Trustwind, B.V. which details the steps to be taken through to the conclusion of this business transaction.

At this moment, the period for obtaining due authorisation by the Competition Authority, the approval of banks and the DGEG regulator remains ongoing.

06.RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS – GENERG SGPS CONSOLIDADO
STATUTORY REPORTS – GENERG SGPS CONSOLIDATED

Deloitte.

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Inscrição na OROC nº 43
Registo na CMVM nº 231

Av. Eng. Duarte Pacheco, 7
1070-100 Lisboa
Portugal

Tel: +(351) 210 427 500
Fax: +(351) 210 427 950
www.deloitte.pt

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS
CONTAS CONSOLIDADAS

Introdução

1. Examinámos as demonstrações financeiras consolidadas anexas da Generg – S.G.P.S., S.A. ("Empresa") e suas subsidiárias ("Grupo"), as quais compreendem o Balanço consolidado em 31 de dezembro de 2015 que evidencia um total de 1.035.848.633 Euros e um capital próprio de 260.173.442 Euros, incluindo um resultado líquido atribuível aos acionistas da Empresa de 132.827.375 Euros, as Demonstrações consolidadas dos Resultados por Naturezas, das Alterações no Capital Próprio e dos Fluxos de Caixa do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração a preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto de empresas incluídas na consolidação, o resultado consolidado das suas operações, as alterações consolidadas no seu capital próprio e os seus fluxos consolidados de caixa, bem como a adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de sistemas de controlo interno apropriados. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras consolidadas.

Âmbito

3. O exame a que procedemos foi efetuado de acordo com as Normas Técnicas e as Diretrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que este seja planeado e executado com o objetivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas estão isentas de distorções materialmente relevantes. Este exame incluiu a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e informações divulgadas nas demonstrações financeiras consolidadas e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação. Este exame incluiu, igualmente, a verificação das operações de consolidação e de terem sido apropriadamente examinadas as demonstrações financeiras das empresas incluídas na consolidação, a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adotadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias, a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade das operações e a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras consolidadas. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de Gestão Consolidado com as demonstrações financeiras consolidadas. Entendemos que o exame efetuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Opinião

4. Em nossa opinião as demonstrações financeiras consolidadas referidas no parágrafo 1 acima apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materialmente relevantes, a posição financeira consolidada da Generg – S.G.P.S., S.A. e suas subsidiárias em 31 de dezembro de 2015, bem como o resultado consolidado das suas operações, as alterações consolidadas no seu capital próprio e os seus fluxos consolidados de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal.

Relato sobre outros requisitos legais

5. É também nossa opinião que a informação financeira constante do Relatório de Gestão Consolidado é concordante com as demonstrações financeiras consolidadas do exercício.

Lisboa, 18 de maio de 2016

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

STATUTORY AUDIT REPORT GENERG SGPS CONSOLIDATED ACCOUNTS 2015
(Free translation from the original in Portuguese)

STATUTORY AUDIT REPORT
OF THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

INTRODUCTION

1. We have audited the consolidated financial statements of GENERG – S.G.P.S., S.A. (the "Company") and its subsidiaries (the "Group"), which comprise the consolidated Balance Sheet at 31 December, 2015 (showing total assets of 1.035.848.633 euros and a total equity of 260.173.442 euros, including a net profit attributable to the Company's shareholders of 132.827.375 euros, the consolidated Profit and Loss Account by Nature, the consolidated Statement of Changes in Equity and the consolidated Statement of Cash Flows for the year then ended, and the corresponding Notes to the accounts.

RESPONSIBILITIES

2. It is the responsibility of the Board of Directors to prepare the consolidated financial statements, which truly and appropriately present the financial position of the group of companies included in the consolidation, the consolidated statement of its operations, the consolidated changes in its equity and its consolidated cash flows, as well as to adopt appropriate accounting policies and criteria and the maintenance of an appropriate system of internal control. Our responsibility is to express an independent and professional opinion on these financial statements based on our audit.

SCOPE

3. We conducted our audit in accordance with the Standards and Technical Recommendations for Review/Auditing of the Portuguese Institute of Chartered Accountants ("Ordem dos Revisores Oficiais de Contas"), which require that we plan and perform the audit to obtain a reasonable degree of assurance about whether the financial statements are free from material misstatement. Accordingly, our examination included the verification, on a sample basis, of the evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements, and assessing the reasonableness of the estimates, based on the judgments and criteria defined by the Board of Directors, which were used in their preparation. This examination also included the verification of the consolidation process and of the fact that the financial statements of the companies included in the consolidated accounts were properly audited, an assessment of the appropriateness of the accounting policies adopted and of their disclosure, taking into account the circumstances, the verification of the applicability of the continuity principle, and the assessment of the appropriateness of the overall presentation of the consolidated financial statements. Our audit also included verification of the fact that the consolidated financial information stated in the Consolidated Directors' Report matched that given in the consolidated financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for the expression of our opinion.

OPINION

4. In our opinion, the consolidated financial statements referred to in paragraph 1 above present fairly in all material respects, the consolidated financial position of GENERG – S.G.P.S., S.A. and its subsidiaries as at 31 December, 2015, as well as the consolidated statement of its operations, the consolidated changes in its equity and the consolidated cash flows for the year then ended, in accordance with the generally accepted accounting principles in Portugal.

REPORT ON OTHER LEGAL REQUIREMENTS

5. It is also our opinion that the financial information contained in the Consolidated Directors' Report is consistent with the consolidated financial statements for the year.

Lisbon, 18th May, 2016

Deloitte & Associados, SROC S.A.
represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

Deloitte.

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Inscrição na OROC nº 43
Registo na CMVM nº 231

Av. Eng. Duarte Pacheco, 7
1070-100 Lisboa
Portugal

Tel: +(351) 210 427 500
Fax: +(351) 210 427 950
www.deloitte.pt

RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO
CONTAS CONSOLIDADAS

Aos Acionistas da
Generg – S.G.P.S., S.A.

Em conformidade com a legislação em vigor e com o mandato que nos foi confiado, vimos submeter à vossa apreciação o nosso Relatório e Parecer que abrange a atividade por nós desenvolvida e os documentos de prestação de contas consolidadas relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015 da Generg – S.G.P.S., S.A. ("Empresa") e suas subsidiárias ("Grupo"), os quais são da responsabilidade do Conselho de Administração.

Acompanhámos com a periodicidade e a extensão que consideramos adequada, a evolução da atividade da Empresa, bem como das principais empresas englobadas na consolidação, a regularidade dos seus registos contabilísticos e o cumprimento do normativo legal e estatutário em vigor tendo recebido do Conselho de Administração e dos diversos serviços da Empresa e das principais empresas englobadas na consolidação as informações e os esclarecimentos solicitados.

No âmbito das nossas funções, examinámos o Balanço consolidado em 31 de dezembro de 2015, as Demonstrações consolidadas dos Resultados por Naturezas, das Alterações no Capital Próprio e dos Fluxos de Caixa consolidados para o exercício findo naquela data e o correspondente Anexo, os quais foram preparados a partir dos livros e registos contabilísticos Empresa e suas subsidiárias, mantidos de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal. Adicionalmente, procedemos a uma análise do Relatório de Gestão do exercício de 2015 preparado pelo Conselho de Administração. Como consequência do trabalho de revisão legal efetuado, emitimos nesta data a Certificação Legal das Contas sobre as Contas Consolidadas, que não inclui reservas ou ênfases.

Face ao exposto, somos da opinião que as demonstrações financeiras consolidadas supra referidas e o Relatório de Gestão, estão de acordo com as disposições contabilísticas, legais e estatutárias aplicáveis, pelo que poderão ser aprovados em Assembleia Geral de Acionistas.

Desejamos ainda manifestar ao Conselho de Administração e aos serviços da Empresa e das empresas participadas o nosso apreço pela colaboração prestada.

Lisboa, 18 de maio de 2016

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

REPORT AND OPINION OF THE SUPERVISORY BODY
CONSOLIDATED ACCOUNTS

(Free translation from the original in Portuguese)

To the Shareholders of
GENERG – S.G.P.S., S.A.

In compliance with the legislation currently in force and the mandate that has been entrusted to us, we herewith present our Report and Opinion about the auditing work undertaken by us and about the documents relating to the consolidated accounts of GENERG – S.G.P.S., S.A. (the "Company") and its subsidiary companies (the "Group"), relating to the year ended 31 December 2015, which are the responsibility of the Board of Directors.

During the year, we accompanied, with the periodicity and extension that we considered adequate, the evolution of the activity of the Company, as well as of the main companies included in the consolidation, the regularity of their accounting records and their compliance with the statutory and legal requirements in force, having received the information and the clarifications that we requested from the Board of Directors and the various departments and services both of the Company itself and of the main companies included in the consolidation.

As part of our functions, we examined the consolidated Balance Sheet at 31 December, 2015, the consolidated Profit and Loss Account by Nature, the consolidated Statement of Changes in Equity and the consolidated Statement of Cash Flows for the year then ended, as well as the corresponding Notes, which were prepared from the accounting ledgers and records of the Company and its subsidiaries, all of which were kept in accordance with the generally accepted accounting principles in Portugal. Furthermore, we analysed the Directors' Report for the financial year of 2014, prepared by the Board of Directors. As a consequence of the work of legal auditing that we carried out, we issued on this date the Statutory Audit Report, which does not include any reservations or emphases.

In view of what has been stated above, we are of the opinion that the above-mentioned consolidated financial statements and the Directors' Report are in accordance with the applicable statutory and legal accounting requirements, so that they may be approved at the General Meeting of Shareholders.

We also wish to express our gratitude to the Board of Directors and the services of the Company and its affiliated companies for the collaboration that we received in carrying out our work.

Lisbon, 18th May, 2016

Deloitte & Associados, SROC S.A.
represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

02. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS

INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS

01. BALANÇO GENERG SGPS

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION GENERG SGPS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 **AT 31 DECEMBER 2015 AND 2014**

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS **AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS**

	NOTAS NOTES	'15	'14
ATIVO ASSETS			
Não corrente Non current			
Ativos intangíveis Intangible assets	5	2 699 034	2 892 043
Participações financeiras - MEP Financial Investments - equity method	6	178 558 724	68 156 741
Participações financeiras - outros métodos Financial Investments - others methods		2 500	2 500
Outros ativos financeiros Other financial assets	7	278 705 670	248 567 312
Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets	8	1 555 876	2 565 779
		461 521 804	322 184 375
Corrente Current			
Estado e outros entes públicos State and other public entities	9	2 158 589	-
Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers		-	5 335
Outras contas a receber Other accounts receivables	10	986 434	10 006 079
Caixa e depósitos bancários Cash and bank deposits	4	20 452 485	18 818 380
		23 597 508	28 829 794
Total do ativo Total Assets		485 119 312	351 014 169
CAPITAL PRÓPRIO EQUITY			
Capital e reservas atribuíveis aos detentores de capital Capital and reserves attributable to equity holder			
Capital realizado Share capital	11	5 000 000	5 000 000
Reserva legal Legal reserves	12	1 000 000	1 000 000
Outras reservas Other reserves	12	125 108 169	81 111 627
Resultados transitados Retained earnings	12	(1 741 999)	-
Ajustamentos em ativos financeiros Adjustments to financial assets	13	(1 921 983)	(17 184 195)
		127 444 187	69 927 432
Resultado líquido do exercício Net profit for the year		132 827 375	45 617 987
Total do capital próprio Total equity		260 271 562	115 545 418
PASSIVO LIABILITIES			
Não corrente Non current			
Provisões Provisions	14	45 903	94 785
Financiamentos obtidos Loans obtained	15	25 444 948	50 889 330
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	16	6 915 003	11 403 461
		32 405 854	62 387 576
Corrente Current			
Fornecedores Trade payables		-	45 750
Estado e outros entes públicos State and other public entities	9	314 934	2 387 336
Financiamento obtidos Loans obtained	15	188 249 739	168 839 256
Outras contas a pagar Other accounts payable	17	3 802 763	1 703 617
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	16	74 460	105 216
		192 441 896	173 081 174
Total do passivo Total liabilities		224 847 750	235 468 751
Total do capital próprio e do passivo Total equity and liabilities		485 119 312	351 014 169

O anexo faz parte integrante do balanço consolidado em 31 de dezembro de 2015.
This annex is an integral part of the balance sheet as at 31 December 2015.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board of Directors

02. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS POR NATUREZAS GENERG SGPS

STATEMENTS OF PROFIT AND LOSS BY NATURE GENERG SGPS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 **AT 31 DECEMBER 2015 AND 2014**

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS **AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS**

	NOTAS NOTES	'15	'14
Prestação de serviços Services rendered	18	2 766 650	2 766 650
Ganhos / perdas imputados de subsidiárias Gains / losses of subsidiaries	19	126 426 960	42 232 647
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	20	(1 030 688)	(1 321 065)
Gastos com o pessoal Staff costs	21	(1 778 563)	(1 705 604)
Outros rendimentos e ganhos Other operating income	22	41 661	400 910
Outros gastos e perdas Other operating expenses	22	(105 028)	(68 923)
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos Earnings before interests, taxes, depreciations and amortizations		**126 320 992**	**42 304 614**
Gastos/ reversões de depreciação e de amortização Expenses/reversals of depreciation and amortisation	5	(193 009)	(193 009)
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) Earnings before interests and taxes		**126 127 983**	**42 111 606**
Juros e rendimentos similares obtidos Interest and similar income obtained	23	12 892 136	10 731 296
Juros e gastos similares suportados Interest and similar expenses paid	23	(3 960 040)	(5 931 289)
Resultados antes de impostos Earnings before taxes		**135 060 079**	**46 911 612**
Imposto sobre o rendimento do exercício Income tax for the period	8	(2 232 704)	(1 293 625)
Resultado líquido do exercício Net profit for the period		**132 827 375**	**45 617 987**

O anexo faz parte integrante da demonstração dos resultados por naturezas do exercício findo em 31 de dezembro de 2015.
This annex is an integral part of the profit and loss account by nature for the year ended 31 Decemberr 2015.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board of Directors

03. DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES DO CAPITAL PRÓPRIO GENERG SGPS

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY GENERG SGPS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 **AT 31 DECEMBER 2015 AND 2014**

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS **AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS**

		ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS **ATTRIBUTABLE TO SHAREHOLDERS**						
	NOTAS **NOTES**	CAPITAL REALIZADO **SHARE CAPITAL**	RESERVA LEGAL **LEGAL RESERVE**	OUTRAS RESERVAS **OTHER RESERVES**	RESULTADOS TRANSITADOS **RETAINED EARNINGS**	AJUSTAMENTOS EM ATIVOS FINANCEIROS **ADJUSTMENTS IN FINANCIAL ASSETS**	RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO **NET PROFIT FOR THE YEAR**	TOTAL **TOTAL**
A 1 de janeiro de 2014 At 1 January 2014		5 000 000	1 000 000	47 673 179	(12 373 437)	(2 616 040)	46 655 139	85 338 840
Alterações no exercício Changes in the period								
Aplicação do resultado Application of net profit		-	-	34 281 702	12 373 437	-	(46 655 139)	-
Ajustamentos de conversão cambial Currency translation adjustments	13	-	-	-	-	(100 036)	-	(100 036)
Reconhecimento de subsídios ao investimento Recognition of investment grants	13	-	-	-	-	(2 669 588)	-	(2 669 588)
Subsídios recebidos no exercício Grants received in the year	13	-	-	-	-	3 182 532	-	3 182 532
Impostos diferidos Deferred taxes	12 e 13	-	-	(28 440)	-	4 244 607	-	4 216 167
Justo valor de Swap's Hedging instruments	12 e 13	-	-	(814 813)	-	(19 225 671)	-	(20 040 484)
		5 000 000	**1 000 000**	**81 111 627**	**-**	**(17 184 195)**	**-**	**69 927 431**
Resultado líquido do exercício Net profit for the year							45 617 987	45 617 987
Resultado integral Comprehensive income							**45 617 987**	**45 617 987**
A 31 de dezembro de 2014 At 31 December 2014		**5 000 000**	**1 000 000**	**81 111 627**	**-**	**(17 184 195)**	**45 617 987**	**115 545 418**
Alterações no exercício Changes in the period								
Aplicação do resultado Application of net profit	12	-	-	40 517 987	-	-	(40 517 987)	-
Ajustamentos de conversão cambial Currency translation adjustments	13	-	-	-	-	(5 375)	-	(5 375)
Outras alterações reconhecidas no capital próprio Other recognised changes in equity	13	-	-	-	-	154 312	-	154 312
Reconhecimento de subsídios ao investimento Recognition of investment grants	13	-	-	-	-	(2 723 337)	-	(2 723 337)
Subsídios recebidos no exercício Grants received in the year	13	-	-	-	-	464 742	-	464 742
Impostos diferidos Deferred taxes	12 e 13	-	-	(1 009 903)	-	(3 953 895)	-	(4 963 798)
Justo valor de Swap's Hedging instruments	12 e 13	-	-	4 488 458	-	19 583 765	-	24 072 223
Lucros não distribuídos Non distributed profits	12 e 13	-	-	-	(1 741 999)	1 741 999	-	-
		5 000 000	**1 000 000**	**125 108 169**	**(1 741 999)**	**(1 921 983)**	**5 100 000**	**132 544 115**
Resultado líquido do exercício Net profit for the year							132 827 375	132 827 375
Resultado integral Comprehensive Income							**132 827 375**	**132 827 375**
Operações com detentores de capital no exercício Operations with shareholders during the year								
Distribuição de dividendos Distribution of dividends	12	-	-	-	-	-	(5 100 000)	(5 100 000)
A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015		**5 000 000**	**1 000 000**	**125 108 169**	**(1 741 999)**	**(1 921 983)**	**132 827 375**	**260 271 562**

O anexo faz parte integrante da demonstração das alterações no capital próprio do exercício findo em 31 de dezembro de 2015.
This annex is an integral part of the statement of changes in equity for the year ended 31 December 2015

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board of Directors

04. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA GENERG SGPS
STATEMENT OF CASH FLOWS GENERG SGPS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 **AT 31 DECEMBER 2015 AND 2014**

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS **AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS**

RUBRICAS ITEMS	NOTAS NOTES	'15	'14
Fluxos de caixa das atividades operacionais - método direto Cash flows from operating activities – direct method			
Recebimentos de clientes Receipts from customers		3 665 471	3 413 134
Pagamentos de fornecedores Payments to suppliers		(979 344)	(1 180 797)
Pagamentos ao pessoal Payments to staff		(1 106 205)	(668 517)
Caixa gerada pelas operações Cash flow generated by operations		1 579 922	1 563 820
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento Payment/receipts from taxes at income (CIT)		(4 652 313)	1 232 827
Outros recebimentos/pagamentos Other receipts/payments		(1 788 665)	(1 480 791)
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1) Cash flows from operating activities (1)		(4 861 056)	1 315 855
Fluxos de caixa das atividades de investimento Cash flows from investment activities			
Pagamentos respeitantes a: Payments in respect of:			
Investimentos financeiros Financial investments		-	27 000 000
Outros ativos (Apoio tesouraria) Other assets (Treasury support)		(45 427 249)	(110 415 392)
Recebimentos provenientes de: Payments from:			
Investimentos financeiros Financial investments		54 366 279	48 973 770
Juros e rendimentos similares Interest and similar income		77 341	1 659 402
Dividendos Dividends		1 600 249	1 446 892
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2) Cash flows from investment activities (2)		10 616 620	(31 335 328)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento Cash flows from financing activities			
Recebimentos provenientes de: Receivables from:			
Realizações de capital e outros instrumentos de capital próprio Capital increase and other equity instruments	6	835 000	-
Pagamentos respeitantes a: Payments in respect of:			
Juros e gastos similares Interest and similar expenses		(73 210)	(38 423)
Dividendos Dividends	24	(4 883 250)	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3) Cash flows from financing activities (3)		(4 121 460)	(38 423)
Variação de caixa e seus equivalentes (1+2+3) Changes in cash and cash equivalents (1+2+3)		1 634 104	(30 057 896)
Efeito das diferenças de câmbio Effect of exchange rate differences		-	-
Caixa e seus equivalentes no início do exercício Cash and cash equivalents at the beginning of the period	4	18 818 380	48 876 276
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício Cash and cash equivalents at the end of the period	4	20 452 485	18 818 380

O anexo faz parte integrante da demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo em 31 de dezembro de 2015.
This annex is an integral part of the statement of changes in equity for the year ended 31 December 2015.

O Contabilista Certificado
Chief Accountant

O Conselho de Administração
Board of Directors

05. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS GENERG SGPS
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS OF GENERG SGPS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 **AT 31 DECEMBER 2015**

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS **AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS**

1. NOTA INTRODUTÓRIA
INTRODUCTION

A GENERG SGPS, S.A. (referida neste documento como "GENERG SGPS" ou "Empresa"), com sede em Lisboa, foi constituída sobre a forma de Sociedade Anónima, em 14 de dezembro de 1999 tendo por objeto social a Gestão de participações sociais noutras Sociedades. Foi objetivo dos seus acionistas concentrar numa única sociedade todas as participações financeiras noutras sociedades do Grupo, diferenciando claramente as atividade de gestão operacional das atividades de gestão financeira e estratégica. A GENERG SGPS é detida pela LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. e pela TrustEnergy B.V., em 57,5% e 42,5% respetivamente, sendo que a sua entidade controladora final é a NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR ("SICAR").

As demonstrações financeiras da Empresa e respetivas notas deste anexo são apresentadas em euros, sendo esta divisa igualmente a moeda funcional da Empresa, dado que esta é a divisa utilizada preferencialmente no ambiente económico em que a Empresa opera.

Estas demonstrações financeiras refletem apenas as contas individuais da Empresa preparadas nos termos legais para aprovação em Assembleia de Acionistas e publicação, sendo que a Empresa irá preparar também contas consolidadas nos termos da legislação em vigor. As participações financeiras em subsidiárias e associadas encontram-se registados pela equivalência patrimonial, pelo qual se encontram refletidos nas demonstrações financeiras da Empresa os efeitos de consolidação ao nível do resultado líquido e capitais próprios.

A empresa é a empresa-mãe de um conjunto de empresas descritas na Nota 27.

É opinião do Conselho de Administração que estas demonstrações financeiras refletem de forma verdadeira e apropriada as operações da Empresa, bem como a sua posição e desempenho financeiro e fluxos de caixa.

GENERG SGPS, S.A. (henceforth referred to in this document as "GENERG SGPS" or the "Company"), with its head offices in Lisbon, was set up as a Public Limited Company on 14 December 1999, its object being the management of investments in other companies. The aim of its shareholders was to concentrate all the holdings in the Group's other companies in one single company, clearly differentiating operating management activities from financial and strategic management activities. GENERG SGPS is owned by LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. and by Trustenergy B.V, with 57.5% and 42.5% of the shareholdings respectively. The Group's final controlling entity is NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR ("SICAR").

The Company's financial statements and the respective notes of this annex are presented in euros, which is the Company's functional currency, since this is the currency preferentially used in the economic environment in which the Company operates.

These financial statements reflect only the Company's individual accounts prepared in accordance with the legal terms for their approval at a Shareholders Meeting and their subsequent publication. The Company will also prepare consolidated accounts under the terms of the legislation currently in force. Financial investments in subsidiaries and associated companies are recorded using the equity method, so that the effects of consolidation are reflected in the Company's financial statements at the level of net profit and equity.

The Company is the parent company of a group of companies described in Note 27.

The Board of Directors considers that these financial statements accurately and appropriately reflect the Company's operations, as well as its financial position and performance and cash flows.

2. REFERENCIAL CONTABILÍSTICO DE PREPARAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

ACCOUNTING SYSTEM USED IN THE PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

02.1. BASE DE PREPARAÇÃO

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no quadro das disposições em vigor em Portugal, em conformidade com o Decreto-Lei nº 158/2009, de 13 de julho, e de acordo com a estrutura conceptual, normas contabilísticas e de relato financeiro (“NCRF”) e normas interpretativas aplicáveis ao período findo em 31 de dezembro de 2015.

02.1. BASIS OF PREPARATION

The financial statements annexed to this report were prepared in accordance with statutory provisions in force in Portugal, as set out in Decree-Law No. 158/2009, of 13 July, and in keeping with the structural design, accounting and financial reporting standards and interpretive standards applicable to the period ending on 31 December 2015.

3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

MAIN ACCOUNTING POLICIES

As principais políticas contabilísticas aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras anexas são as seguintes:

The main accounting policies used in preparing the financial statements annexed to this report are as follows:

03.1. BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações e de acordo com o regime contabilístico do acréscimo, a partir dos livros e registos contabilísticos da Empresa mantidos de acordo com as Normas Contabilísticas de Relato Financeiro.

03.1. BASIS FOR PRESENTATION

The financial statements annexed to this report were prepared on the assumption of the continuity of operations and in accordance with the accrual basis of accounting, based on the Company’s accounting records and ledgers, which are kept in accordance with financial reporting standards.

03.2. PARTICIPAÇÕES FINANCEIRA EM SUBSIDIÁRIAS, EMPRESAS CONJUNTAMENTE CONTROLADAS E ASSOCIADAS

As participações em subsidiárias são registadas pelo método da equivalência patrimonial. De acordo com o método da equivalência patrimonial, as participações financeiras são registadas inicialmente pelo seu custo de aquisição e posteriormente ajustadas em função das alterações verificadas, após a aquisição, na quota-parte da Empresa nos ativos líquidos das correspondentes entidades. Os resultados da Empresa incluem a parte que lhe corresponde nos resultados dessas entidades.

É feita uma avaliação dos investimentos financeiros quando existem indícios de que o ativo possa estar em imparidade, sendo registadas como gastos na demonstração dos resultados, as perdas por imparidade que se demonstre existir.

03.2. INVESTMENTS IN SUBSIDIARY COMPANIES, ASSOCIATED COMPANIES AND JOINTLY CONTROLLED COMPANIES

Investments in subsidiary companies, associated companies and jointly controlled companies are recorded using the equity method. According to this method, the financial investments are initially recorded at their acquisition cost and later adjusted in accordance with the changes that have taken place, after their acquisition, in the Company’s share in the net assets of the corresponding entities. The Company’s results include the parts that respectively correspond to its stake in the results of these entities.

A valuation of the financial investments is made whenever there are signs that the asset may be impaired. Impairment losses that can be shown to exist are registered as expenses in the profit and loss statement.

Quando a proporção da Empresa nos prejuízos acumulados da subsidiária, entidade conjuntamente controlada ou associada excede o valor pelo qual o investimento se encontra registado, o investimento é relatado por valor nulo, exceto quando a Empresa tenha assumido compromissos de cobertura de prejuízos da associada, casos em que as perdas adicionais determinam o reconhecimento de um passivo. Se posteriormente a associada relatar lucros, a Empresa retoma o reconhecimento da sua quota-parte nesses lucros somente após a sua parte nos lucros igualar a parte das perdas não reconhecidas.

Os ganhos não realizados em transações com subsidiárias, empresas conjuntamente controladas e associadas são eliminados proporcionalmente ao interesse da Empresa nas mesmas, por contrapartida da correspondente rubrica do investimento. As perdas não realizadas são similarmente eliminadas, mas somente até ao ponto em que a perda não resulte de uma situação em que o ativo transferido esteja em imparidade.

Os dividendos recebidos das subsidiárias após a data de aquisição são deduzidos ao valor da participação financeira.

When the Company's share in the accumulated losses of a subsidiary company, associated company or jointly controlled company is greater than the recorded investment, the investment is reported as having zero value, except when the Company has acknowledged its commitment to cover the losses of the associated company. In such cases, any additional losses lead to the recognition of a liability. If, subsequently, the associated company reports a profit, the Company will only resume its recognition of its share in these profits when its part of these profits is equal to its share in the unrecognised losses.

Unrealised gains in transactions with subsidiary companies, associated companies or jointly controlled companies are eliminated in proportion to the Company's interest in these, through a counter entry in the corresponding item of the investment. Unrealised losses are similarly eliminated, but only up to the point where the loss does not result from a situation in which the transferred asset is impaired.

Dividends received from the subsidiary companies after the acquisition date are deducted from the value of the investment.

03.3. ATIVOS INTANGÍVEIS

Os ativos intangíveis que compreendem, as diferenças de compra entre o valor pago pela aquisição da participação em parques eólicos e centrais mini-hídricas e os correspondentes capitais próprios com vidas úteis definidas, são registadas ao custo deduzidos de amortizações e perdas por imparidade acumuladas. As amortizações são reconhecidas numa base linear durante a vida útil estimada dos ativos intangíveis, a qual foi determinada pelo Conselho de Administração como sendo idêntica à vida útil dos principais ativos afetos aos parques eólicos e mini-hídricas adquiridas (normalmente entre 16 e 30 anos).

As vidas úteis e método de amortização dos vários ativos intangíveis são revistos anualmente. O efeito de alguma alteração a estas estimativas é reconhecido na demonstração dos resultados prospectivamente.

03.3. INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets that include the differences between the amounts paid for the acquisition of the stakes in wind farms and hydroelectric plants and the corresponding equity with defined useful lives are recorded at cost, less depreciations and accumulated impairment losses. Depreciations are recorded on a linear basis during the estimated useful life of the intangible assets, which was determined by the Board of Directors as being identical to the useful life of the main assets allocated to the wind farms and hydroelectric plants (normally between 16 and 30 years).

The useful lives of assets and the method used for the depreciation of the various intangible assets are reviewed each year. The effect of any change in these estimates is recognised prospectively in the profit and loss statement.

03.4. IMPARIDADE DE ATIVOS

Em cada data de relato é efetuada uma revisão das quantias escrituradas dos ativos da Empresa com vista a determinar se existe algum indicador de que os mesmos possam

03.4. IMPAIRMENT OF ASSETS

On each report date, a review is undertaken of the carrying amounts of the Company's assets in order to determine if there is any indicator of the fact that these assets may

estar em imparidade. Se existir algum indicador, é estimada a quantia recuperável dos respetivos ativos (ou da unidade geradora de caixa) a fim de determinar a extensão da perda por imparidade (se for o caso).

A quantia recuperável do ativo (ou da unidade geradora de caixa) consiste no maior de entre (i) o justo valor deduzido de custos para vender e (ii) o valor de uso. Na determinação do valor de uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados usando uma taxa de desconto que reflita as expectativas do mercado quanto ao valor temporal do dinheiro e quanto aos riscos específicos do ativo (ou da unidade geradora de caixa) relativamente aos quais as estimativas de fluxos de caixa futuros não tenham sido ajustadas.

Sempre que a quantia escriturada do ativo (ou da unidade geradora de caixa) for superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda por imparidade. A perda por imparidade é registada de imediato na demonstração dos resultados na rubrica de "Perdas por imparidade", salvo se tal perda compensar um excedente de revalorização registado no capital próprio. Neste último caso, tal perda será tratada como um decréscimo daquela revalorização.

A reversão de perdas por imparidade reconhecidas em exercícios anteriores é registada quando existem evidências de que as perdas por imparidade reconhecidas anteriormente já não existem ou diminuíram. A reversão das perdas por imparidade é reconhecida na demonstração dos resultados na rubrica de "Reversões de perdas por imparidade". A reversão da perda por imparidade é efetuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (líquida de amortizações) caso a perda por imparidade anterior não tivesse sido registada.

03.5. ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

Os ativos e os passivos financeiros são reconhecidos no balanço quando a Empresa se torna parte das correspondentes disposições contratuais, sendo utilizado para o efeito o previsto na NCRF 27 – Instrumentos financeiros.

Os ativos e os passivos financeiros são assim mensurados de acordo com os seguintes critérios: (i) ao custo ou custo amortizado; e (ii) ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados.

be impaired. If such an indicator exists, the recoverable amount of the respective asset (or cash-generating unit) is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (should this be the case).

The recoverable amount of the asset (or cash-generating unit) is the higher of (i) its fair value less costs to sell and (ii) its value in use. In determining the asset's value in use, the estimated future cash flows are deducted using a discount rate that reflects the market's expectations as to the time value of money and the specific risks of the asset (or cash-generating unit), for which no adjustment has been made to the estimated future cash flows.

Whenever the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is higher than its recoverable amount, an impairment loss is recognised. The impairment loss is immediately recorded in the profit and loss account under the heading of "Impairment losses", except when this loss compensates for a revaluation surplus recorded in the company's equity. In this latter case, such a loss will be treated as a decrease in that revaluation.

The reversal of impairment losses recognised in previous years is recorded whenever there is evidence that the previously recognised impairment losses no longer exist or have been reduced in size. The reversal of impairment losses is recognised in the profit and loss account under the heading of "Reversals of impairment losses". The impairment loss is reversed up to the limit of the amount that would be recognised (net of amortisations) if the previous impairment loss had not been recorded.

03.5. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Financial assets and liabilities are recognised in the balance sheet when the Group becomes party to the corresponding contractual provisions. For this purpose, the provisions of NCRF 27 – Financial instruments are used.

Financial assets and liabilities are therefore measured in accordance with the following criteria: (i) at cost or amortised cost; and (ii) at fair value with changes in fair value being recognised in the profit and loss account.

(i) Ao custo ou custo amortizado

São mensurados "ao custo ou custo amortizado" os ativos e os passivos financeiros que apresentem as seguintes características:

- Sejam à vista ou tenham uma maturidade definida;
- Tenham associado um retorno fixo ou determinável; e
- Não sejam um instrumento financeiro derivado ou não incorporem um instrumento financeiro derivado.

O custo amortizado é determinado através do método do juro efetivo.

Nesta categoria, incluem-se, consequentemente, os seguintes ativos e passivos financeiros:

a) Clientes e outras contas a receber

Os saldos de clientes e de outras contas a receber são registados ao custo amortizado deduzido de eventuais perdas por imparidade. Usualmente, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

b) Caixa e depósitos bancários

Os montantes incluídos na rubrica de "Caixa e depósitos bancários" correspondem aos valores de caixa, depósitos bancários e depósitos a prazo e outras aplicações de tesouraria vencíveis a menos de doze meses.

Estes ativos são mensurados ao custo amortizado. Em regra, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

c) Fornecedores e outras contas a pagar

Os saldos de fornecedores e de outras contas a pagar são registados ao custo amortizado. Em regra, o custo amortizado destes passivos financeiros não difere do seu valor nominal.

d) Financiamentos obtidos

Os financiamentos obtidos são registados no passivo ao custo amortizado.

Eventuais despesas incorridas com a obtenção desses financiamentos, os encargos com juros e despesas similares, são reconhecidas pelo método do juro efetivo em resultados do exercício ao longo do período de vida desses financiamentos. As referidas despesas incorridas, enquanto não estiverem

(i) At cost or amortised cost

Financial assets and liabilities with the following characteristics are measured "at cost or amortised cost":

- They are payable on demand or have a fixed maturity date;
- They have an associated fixed or determinable return; and
- They are not derivative financial instruments or they do not incorporate a derivative financial instrument.

Amortised cost is determined through the effective interest rate method.

The following financial assets and liabilities are consequently included in this category:

a) Customers and other accounts receivable

The balances of trade and other accounts receivable are recorded at amortised cost less any impairment losses. Normally, the amortised cost of these assets does not differ from their nominal value.

b) Cash and bank deposits

The sums included under "Cash and bank deposits" correspond to the values of cash, bank deposits and term deposits and other cash investments maturing in less than twelve months.

These assets are measured at amortised cost. As a general rule, the amortised cost of these financial assets does not differ from their nominal value.

c) Suppliers and other accounts payable

The balances of trade and other accounts payable are recorded at amortised cost. As a general rule, the amortised cost of these financial liabilities does not differ from their nominal value.

d) Loans obtained

Loans obtained are registered in the liabilities at amortised cost.

Any expenses incurred in obtaining these loans, interest charges and similar expenses, are recognised by the effective interest method in income for the year during the lifetime of these loans. When these

reconhecidas, são apresentadas a deduzir à rubrica de ”Financiamentos obtidos”.

(ii) Ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados

Todos os ativos e passivos financeiros não incluídos na categoria “ao custo ou custo amortizado” são incluídos na categoria “ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados”.

A Empresa, não tem a esta data, ativos ou passivos financeiros que se enquadrem nesta categoria.

Imparidade de ativos financeiros

Os ativos financeiros incluídos na categoria “ao custo ou custo amortizado” são sujeitos a testes de imparidade em cada data de relato. Tais ativos financeiros encontram-se em imparidade quando existe uma evidência objetiva de que, em resultado de um ou mais acontecimentos ocorridos após o seu reconhecimento inicial, os seus fluxos de caixa futuros estimados são afetados.

Para os ativos financeiros mensurados ao custo amortizado, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do ativo e o valor presente na data de relato dos novos fluxos de caixa futuros estimados descontados à respetiva taxa de juro efetiva original.

Para os ativos financeiros mensurados ao custo, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do ativo e a melhor estimativa do justo valor do ativo na data de relato.

As perdas por imparidade são registadas em resultados na rubrica “Perdas por imparidade” no período em que são determinadas.

Subsequentemente, se o montante da perda por imparidade diminui e tal diminuição pode ser objetivamente relacionada com um acontecimento que teve lugar após o reconhecimento da perda, esta deve ser revertida por resultados. A reversão deve ser efetuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (custo amortizado) caso a perda não tivesse sido inicialmente registada.
A reversão de perdas por imparidade é registada em resultados na rubrica “Reversões de perdas por imparidade”.

aforementioned expenses incurred are not recognised, they are recorded as debit under “Loans obtained”.

(ii) At fair value with the changes recognised in the profit and loss account

All financial assets and liabilities not classified as being “at cost or amortised cost” are included under the category of “at fair value with the changes recognised in the profit and loss statement”.

At this date, the Company does not have any financial assets and liabilities that fall into this category.

Impairment of financial assets

The financial assets included in the “at cost or amortised cost” category are subject to impairment tests on each report date. Such financial assets are impaired when there is objective evidence that, as a result of one or more events occurring after their initial recognition, their estimated future cash flows are affected.

For financial assets measured at amortised cost, the impairment loss to be recognised corresponds to the difference between the book value of the asset and the current value on the report date of the new estimated future cash flows, discounted at the effective original interest rate.

For financial assets measured at cost, the impairment loss to be recognised corresponds to the difference between the book value of the asset and the best estimate of the asset’s fair value on the report date.

Impairment losses are recorded in the profit and loss statement under the heading “Impairment losses”, during the period when they are determined.

Subsequently, if the amount of the impairment loss decreases and this decrease can be objectively linked to an event that took place after recognition of the loss, this must be reverted to the profit and loss statement. The reversal must be carried out up to the limit of the amount that would be recognised (amortised cost) if the loss had not been recorded initially. Reversal of impairment losses is recorded in the profit and loss statement under the heading “Reversals of impairment losses”.

Desreconhecimento de ativos e passivos financeiros

A Empresa desreconhece ativos financeiros apenas quando os direitos contratuais aos seus fluxos de caixa expiram por cobrança, ou quando transfere para outra entidade o controlo desses ativos financeiros e todos os riscos e benefícios significativos associados à posse dos mesmos.

A Empresa desreconhece passivos financeiros apenas quando a correspondente obrigação seja liquidada, cancelada ou expire.

3.6. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS E CONTABILIDADE DE COBERTURA

No âmbito da sua política de gestão de riscos financeiros, nomeadamente do risco de flutuação de taxa de juro, a Empresa contrata swaps de taxa de juro ("Interest Rate Swap") como forma de garantir a cobertura dos seus fluxos de caixa. Não são utilizados instrumentos financeiros derivados com o objetivo de negociação (especulação).

Os instrumentos financeiros derivados são registados inicialmente pelo seu justo valor na data em que são contratados e subsequentemente reavaliados ao seu justo valor, em cada data de relato. As alterações de justo valor destes instrumentos são reconhecidas de imediato em resultados, salvo se tais instrumentos forem designados como instrumentos de cobertura. Quando forem designados como instrumento de cobertura, as alterações no seu justo valor são registadas por contrapartida da rubrica de "Outras reservas" no capital próprio, sendo transferidas para resultados quando a posição coberta afetar resultados.

Um instrumento financeiro derivado com um justo valor positivo é reconhecido como um ativo financeiro na rubrica "Outros ativos financeiros". Um instrumento financeiro derivado com um justo valor negativo é reconhecido como um passivo financeiro na rubrica "Outros passivos financeiros".

Um instrumento financeiro derivado é apresentado como não corrente se a sua maturidade remanescente for superior a 12 meses e não for expectável a sua realização ou liquidação no prazo de 12 meses.

Derecognition of financial assets and liabilities

The Group derecognises financial assets only when the contractual rights to their cash flows have expired through collection, or when control of these financial assets and all of the significant risks and benefits associated with the possession of these are transferred to another entity.

The Group derecognises financial assets only when the corresponding obligation has been settled, cancelled or expires.

3.6. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING

As part of its policy for the management of financial risks, namely the risk of interest rate fluctuations, the Company uses interest rate swaps as a way of guaranteeing coverage of its cash flows. Derivative financial instruments are not used for purposes of speculation.

Derivative financial instruments are initially recorded at fair value on the date of their transaction and are subsequently remeasured at fair value at each reporting date. Changes in the fair value of these instruments are immediately recognised in the profit and loss statement, unless such instruments are designated as hedging instruments. When they are designated as hedging instruments, the changes in their fair value are offset by their being included under "Other reserves" in equity. They are transferred to the profit and loss statement when the hedging position affects results.

A derivative financial instrument with a positive fair value is recognised as a financial asset under the item "Other financial assets". A derivative financial instrument with a negative fair value is recognised as a financial liability under the item "Other financial liabilities".

A derivative financial instrument is presented as non-current if its remaining maturity is longer than 12 months and it is not expected to be realised or settled within 12 months.

The criteria used for applying the rules of hedge accounting are as follows:

Os critérios para a aplicação das regras de contabilidade de cobertura são os seguintes:

- Adequada documentação da operação de cobertura;
- O risco a cobrir é um dos riscos descritos na NCRF 27 – Instrumentos Financeiros, que no caso da Empresa é o risco de taxa de juro;
- É esperado que as alterações no justo valor ou fluxos de caixa do item coberto, atribuíveis ao risco a cobrir, sejam praticamente compensadas pelas alterações no justo valor do instrumento de cobertura.

No início da operação da cobertura, a Empresa documenta a relação entre o instrumento de cobertura e o item coberto, os seus objetivos e estratégia de gestão do risco e a sua avaliação da eficácia do instrumento de cobertura a compensar variações nos justos valores e fluxos de caixa do item coberto.

3.7. PROVISÕES, ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

As provisões são reconhecidas, quando e somente quando, a Empresa tem uma obrigação presente (legal ou implícita) resultante de um evento passado, seja provável que para a resolução dessa obrigação ocorra uma saída de recursos e o montante da obrigação possa ser razoavelmente estimado. O montante das provisões registadas consiste na melhor estimativa, na data de reporte, dos recursos necessários para liquidar essas obrigações.

A Empresa constitui uma provisão, no início de cada projeto, para fazer face aos gastos a incorrer na reposição dos locais utilizados pela Empresa, para as condições iniciais de utilização. Esta provisão é registada, no momento da sua constituição inicial, por contrapartida da rubrica de "Ativos fixos tangíveis". As provisões são revistas na data de cada relato e são ajustadas de modo a refletir o valor presente da melhor estimativa a essa data.

Os passivos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, sendo os mesmos divulgados no anexo, a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afetando benefícios económicos futuros seja remota, caso em que não são objeto de divulgação.

Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, mas divulgados no anexo quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

- Suitable documentation for the hedging operation;
- The risk to be hedged is one of the risks described in NCRF 27 – Financial Instruments, which in the Company's case is the interest rate risk;
- Changes in the fair value or cash flows of the hedged item, which can be attributed to the risk to be hedged, are expected to be practically offset by the changes in the fair value of the hedging instrument.

At the beginning of the hedging operation, the Company documents the relationship between the hedging instrument and the hedged item, its risk management strategy and aims and its assessment of the effectiveness of the hedging instrument in compensating for changes in the fair values and cash flows of the hedged item.

3.7. PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

Provisions are recognised when and only when the Company has a present (legal or constructive) obligation resulting from a past event and it is likely that it will eventually be necessary to spend internal funds for the payment of this obligation and the amount of the obligation can be estimated with reasonable accuracy. The amount of the provisions that are recorded consists of the best estimate, on the report date, of the funds be needed to pay these obligations.

The Company sets up a provision at the beginning of each project to cover the expenses that will be incurred in restoring the sites used by the Company to their original condition. This provision is charged against "Tangible fixed assets" at the time when it is first set up. Provisions are reviewed on the date of each report and are adjusted in order to reflect the current value of the best estimate at that date.

Contingent liabilities are not recognised in the financial statements, but are disclosed in the notes to the accounts, unless the possibility that there will be an outflow of funds affecting future economic benefits proves remote, in which case they are not disclosed.

Contingent assets are not recognised in the financial statements, but are disclosed in the notes to the accounts when it is likely that there will be a future economic benefit.

3.8. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

O imposto sobre o rendimento do exercício é calculado com base nos resultados tributáveis da Empresa e considera a tributação diferida.

A Empresa é tributada em IRC, pelo Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades ("RETGS").

Na mensuração do gasto relativo ao imposto sobre o rendimento do exercício, para além do imposto corrente é ainda considerado o efeito do impacto diferido.

Os impostos diferidos referem-se a diferenças temporárias entre os montantes dos ativos e dos passivos para efeitos de registo contabilístico e os respetivos montantes para efeitos de tributação, bem como os resultantes de benefícios fiscais obtidos e de diferenças temporárias entre o resultado fiscal e contabilístico.

Os ativos e passivos por impostos diferidos são calculados e anualmente avaliados utilizando as taxas de tributação que se espera estarem em vigor à data da reversão das diferenças temporárias, com base nas taxas de tributação (e legislação fiscal) que esteja formal ou substancialmente emitida à data do balanço.

Os passivos por impostos diferidos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis, caso existam, e os ativos por impostos diferidos são reconhecidos unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para a sua utilização, ou nas situações em que existam diferenças temporárias tributáveis que compensem as diferenças temporárias dedutíveis no período da sua reversão. No final de cada exercício é efetuada uma revisão desses impostos diferidos, sendo os mesmos reduzidos sempre que deixe de ser provável a sua utilização futura.

Os impostos diferidos são registados como gasto ou rendimento do exercício, exceto se resultarem de itens registados diretamente em capital próprio, situação em que o imposto diferido é também registado na mesma rubrica.

3.8. INCOME TAX

Income tax for the period is calculated on the basis of the Company's taxable income and takes into account deferred taxes.

The Company is taxed under the Special Tax Regime of Group Taxation (RETGS).

Besides current taxes, measurement of the amount spent on income tax for the period also takes into account the effect of deferred taxes.

Deferred taxes relate to the temporary differences between the amounts of assets and liabilities recorded for accounting purposes and their respective amounts for tax purposes, as well as those amounts resulting from tax benefits obtained and from temporary differences between the tax base and their consolidated book values.

Deferred tax assets and liabilities are calculated and reviewed each year using the tax rates that are expected to be in force on the date when the temporary differences are reversed, based on the tax rates (and tax legislation) that are formally or substantially issued on the date when the Company's balance sheet is made known.

Deferred tax liabilities are recognised on all taxable temporary differences, should these exist, while deferred tax assets are only recognised when there are reasonable expectations that there will be future tax profits that are sufficient for their use, or in situations where there exist taxable temporary differences that will compensate for the deductible temporary differences in the period when they are reversed. At the end of each tax year, these deferred taxes are reviewed, and they are reduced whenever it ceases to be likely that they will be used in the future.

Deferred taxes are recorded as income or expenditure for the year, except when they result from items that are directly recorded in equity, since in this situation the deferred tax is also recorded in the same item.

3.9. RÉDITO

Os rendimentos da Empresa decorrem da prestação de serviços e são reconhecidos no exercício a que respeitam de acordo com o princípio da especialização de exercícios.

O Rédito das prestações de serviços resulta, essencialmente, da prestação de serviços de administração às suas subsidiárias.

Os rendimentos são contabilizados no exercício a que respeitam, de acordo com o princípio da especialização de exercícios, independentemente da data do seu recebimento. Os rendimentos cujo valor real não seja conhecido são estimados, sendo registado na rubrica de "Outros ativos correntes", os rendimentos imputáveis ao exercício corrente e cujo recebimento apenas ocorrerá em exercícios futuros, bem como as receitas que já ocorreram, mas que respeitam a exercícios futuros e que serão imputadas aos resultados de cada um desses exercícios, pelo valor que lhes corresponde.

O rédito de juros é reconhecido utilizando o método do juro efetivo, desde que seja provável que benefícios económicos fluam para a Empresa e o seu montante possa ser mensurado com fiabilidade.

3.10. PRINCIPAIS ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS APRESENTADOS

Na preparação das demonstrações financeiras anexas foram efetuados juízos de valor, estimativas e utilizados diversos pressupostos que afetam as quantias relatadas de ativos e passivos, assim como as quantias relatadas de rendimentos e gastos do período.

As estimativas e os pressupostos subjacentes foram determinados por referência à data de relato com base no melhor conhecimento existente à data de aprovação das demonstrações financeiras dos eventos e transações em curso, assim como na experiência de eventos passados e/ou correntes. Contudo, poderão ocorrer situações em períodos subsequentes que, não sendo previsíveis à data de aprovação das demonstrações financeiras, não foram consideradas nessas estimativas. As alterações às estimativas que ocorram posteriormente à data das demonstrações financeiras serão corrigidas de forma prospetiva. Por este

3.9. REVENUE

The Company's income derives from the rendering of services and is recognised in the year to which it relates, in keeping with the principle of accruals accounting.

Income from the rendering of services essentially results from the provision of administrative services to the Company's subsidiary companies.

Income is accounted for in the year to which it relates, in keeping with the principle of accruals accounting, regardless of the date on which it is received. Income whose real value is not known is estimated and recorded under the item "Other current assets", together with the income that can be imputed to the current year but which will only be received in future years, as well as the revenue that has already been received, but which relates to future years and will be imputed at its corresponding value to the operating results of each of those years.

Revenue from interest is recognised using the effective interest method, provided that it is likely that economic benefits will flow to the group and that their amount can be measured with reliability.

3.10. MAIN ESTIMATES AND JUDGEMENTS PRESENTED

In the preparation of the financial statements annexed to this report, value judgements and estimates were made and various assumptions were used that affect the reported amounts of assets and liabilities, as well as the reported amounts of income and expenditure for the period.

The estimates and their underlying assumptions were determined in reference to the date of the report based on the best knowledge existing about events and transactions in progress on the date when the financial statements were approved, and on the experience of past and/or current events. Situations may, however, occur in subsequent periods that, because they were not foreseeable on the date when the financial statements were approved, were not considered in these estimates. Alterations of the estimates after the date of approval of the financial statements will be corrected prospectively. For this reason, given the degree

motivo e dado o grau de incerteza associado, os resultados reais das transações em questão poderão diferir das correspondentes estimativas.

Os principais juízos de valor e estimativas efetuadas na preparação das demonstrações financeiras anexas foram os seguintes:

03.10.1. ATIVOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS – VIDAS ÚTEIS

A determinação das vidas úteis dos ativos, bem como o método de depreciação a aplicar é essencial para determinar o montante das depreciações a reconhecer na demonstração dos resultados de cada período.

Estes dois parâmetros são definidos de acordo com o melhor julgamento do Conselho de Administração para os ativos e negócio da Empresa, considerando também as práticas adotadas por empresas do setor ao nível nacional e internacional.

03.10.2. IMPARIDADE

A determinação de uma eventual perda por imparidade pode ser despoletada pela ocorrência de diversos eventos, muitos dos quais fora da esfera de influência da Empresa.

A identificação dos indicadores de imparidade, a estimativa de fluxos de caixa futuros e a determinação do justo valor de ativos implicam um elevado grau de julgamento por parte do Conselho de Administração no que respeita à identificação e avaliação dos diferentes indicadores de imparidade, fluxos de caixa esperados, taxas de desconto aplicáveis, vidas úteis e valores residuais.

3.11. ESPECIALIZAÇÃO DO EXERCÍCIO

A Empresa regista os seus rendimentos e gastos de acordo com o princípio da especialização de exercícios, pelo qual os rendimentos e gastos são reconhecidos à medida que são gerados, independentemente do momento do respetivo recebimento ou pagamento. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes rendimentos e gastos gerados são registadas como ativos ou passivos.

of uncertainty associated with this situation, the real results of the transactions in question may differ from the corresponding estimates.

The main value judgements and estimates made in the preparation of the financial statements annexed to this report were as follows:

03.10.1. TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS – USEFUL LIVES

The determination of the useful lives of assets, as well as the depreciation method to be applied, is essential for calculating the amount of the depreciation to be recognised in the profit and loss statement for each year.

These two parameters are defined in accordance with the Board of Directors' best estimate for the Company's assets and business, considering also the practices adopted by companies that operate in the same sector at a national and international level.

03.10.2. IMPAIRMENT

The determination of a possible impairment loss may be triggered by the occurrence of various events, many of which lie outside the Company's sphere of influence.

The identification of impairment indicators, estimation of future cash flows and determination of the fair value of assets involve a high degree of judgement on the part of the Board of Directors in their identification and assessment of the different impairment indicators, expected cash flows, applicable discount rates, useful lives and residual amounts.

3.11. ACCRUALS ACCOUNTING

The Company records its income and expenditure in accordance with the principle of accruals accounting, through which income and expenditure are recognised as they are generated, regardless of the time when they are actually received or paid. The differences between the amounts received and paid and the corresponding income and expenditure generated are recorded as assets or liabilities.

3.12. ACONTECIMENTOS SUBSEQUENTES

Os acontecimentos após a data do balanço que proporcionam informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço ("adjusting events") são refletidos nas demonstrações financeiras. Os eventos após a data do balanço que proporcionam informação sobre condições ocorridas após a data do balanço ("non adjusting events") são divulgados nas demonstrações financeiras, se forem considerados materiais.

3.12. SUBSEQUENT EVENTS

Events occurring after the balance sheet date that provide additional information about the conditions that existed at the balance sheet date ("adjusting events") are reflected in the financial statements. Events occurring after the balance sheet date that provide information about conditions that have occurred after the balance sheet date ("non-adjusting events") are disclosed in the financial statements, if they are considered to be material events.

4. CAIXA E SEUS EQUIVALENTES

CASH AND CASH EQUIVALENTS

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, caixa e seus equivalentes inclui numerário, depósitos bancários imediatamente mobilizáveis (de prazo inferior ou igual a três meses) e aplicações de tesouraria no mercado monetário, líquidos de descobertos bancários e de outros financiamentos de curto prazo equivalentes.

For the purposes of the statement of cash flows, cash and cash equivalents includes cash, bank deposits that can be immediately mobilised (term deposits of three months or less) and cash investments in the money market, net of bank overdrafts and other equivalent short-term loans.

4.1. CAIXA E SEUS EQUIVALENTES QUE NÃO ESTÃO DISPONÍVEIS PARA USO

A Empresa não tem quaisquer elementos de caixa que não se encontrem disponíveis para uso.

4.1. CASH AND CASH EQUIVALENTSS THAT ARE NOT AVAILABLE FOR USE

The Company has no cash and cash equivalents that are not available for use.

4.2. DESAGREGAÇÃO DOS VALORES INSCRITOS NA RUBRICA DE CAIXA E EM DEPÓSITOS BANCÁRIOS

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o saldo de Caixa e depósitos bancários refletido no balanço é como segue:

4.2. BREAKDOWN OF THE AMOUNTS RECORDED AS CASH AND BANK DEPOSITS

As at 31 December 2015 and 2014, the balance of the item "Cash and cash equivalents" had the following breakdown:

	'15	'14
Depósitos bancários à ordem Deposits	894 715	413 121
Depósitos bancários a prazo Time deposits	19 557 769	18 405 259
Caixa e equivalentes de caixa Cash and cash equivalents	20 452 485	18 818 380

5. ATIVOS INTANGÍVEIS

INTANGIBLE ASSETS

O movimento ocorrido nos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas de imparidade acumuladas, durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014, foi como segue:

The movements taking place in the intangible assets account, as well as the respective accumulated depreciations and accumulated impairment losses, during the years ending 31 December 2015 and 2014, were as follows:

ENTIDADE ENTITY	1 DE JANEIRO DE 2015 1 JANUARY 2015			AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO DEPRECIATIONS FOR THE YEAR	SALDO FINAL CLOSING BALANCE
	CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	AMORTIZAÇÕES CUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATIONS	VALOR LÍQUIDO NET VALUE		
GENERG Serviços	184 970	(46 173)	138 797	(7 305)	131 492
GENERG Novos Desenvolvimentos	174	-	174	-	174
GENERG Expansão	676	-	676	-	676
Hidrinveste	203 667	(60 484)	143 183	(10 227)	132 956
Hidroeléctrica do Monte	35 698	(12 038)	23 660	(1 690)	21 970
Hidroeléctrica de Manteigas	8 489	(1 859)	6 630	(316)	6 314
GENERG Ventos de Proença	50 612	(15 342)	35 270	(2 713)	32 557
Megavento	70 637	(24 110)	46 527	(3 579)	42 948
GENERG Ventos do Caramulo	516 035	(157 991)	358 044	(25 575)	332 469
GENERG Ventos da Gardunha	666 612	(211 765)	454 847	(30 323)	424 524
Generventos do Pinhal Interior	964 886	(291 110)	673 776	(48 127)	625 649
GENERG Ventos de Trancoso	1 460 984	(450 524)	1 010 460	(63 154)	947 306
	4 163 439	**(1 271 396)**	**2 892 043**	**(193 009)**	**2 699 034**

ENTIDADE ENTITY	1 DE JANEIRO DE 2014 1 JANUARY 2014			AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO DEPRECIATIONS FOR THE YEAR	SALDO FINAL CLOSING BALANCE
	CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	AMORTIZAÇÕES CUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATIONS	VALOR LÍQUIDO NET VALUE		
GENERG Serviços	184 970	(38 867)	146 102	(7 305)	138 797
GENERG Novos Desenvolvimentos	174	-	174	-	174
GENERG Expansão	676	-	676	-	676
Hidrinveste	203 667	(50 257)	153 411	(10 227)	143 183
Hidroeléctrica do Monte	35 698	(10 348)	25 350	(1 690)	23 660
Hidroeléctrica de Manteigas	8 489	(1 543)	6 946	(316)	6 630
GENERG Ventos de Proença	50 612	(12 629)	37 983	(2 713)	35 270
Megavento	70 637	(20 531)	50 106	(3 579)	46 527
GENERG Ventos do Caramulo	516 035	(132 417)	383 618	(25 575)	358 044
GENERG Ventos da Gardunha	666 612	(181 442)	485 170	(30 323)	454 847
Generventos do Pinhal Interior	964 886	(242 983)	721 903	(48 127)	673 776
GENERG Ventos de Trancoso	1 460 984	(387 370)	1 073 614	(63 154)	1 010 459
	4 163 439	**(1 078 387)**	**3 085 052**	**(193 009)**	**2 892 043**

As amortizações dos ativos intangíveis estão reconhecidas na rubrica "Gastos/reversões de depreciação e amortização" da demonstração dos resultados pela sua totalidade, sendo as mesmas reconhecidas a partir do momento em que os ativos foram adquiridos e pelo período estimado de vida útil dos bens afetos aos ativos adquiridos.

Depreciations of intangible assets are recorded under the item "Expenses/reversals of depreciation and amortisation" in the Profit and Loss statement for their full amount, being recognised from the moment when the assets were first acquired and for the estimated period of useful life of the equipment associated with the acquired assets.

6. PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS – MÉTODO DA EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL

INVESTMENTS IN SUBSIDIARY COMPANIES – EQUITY METHOD

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 os movimentos ocorridos nos investimentos em subsidiárias são como segue:

As at 31 December 2015 and 2014, investments in subsidiary companies were as follows:

	'15	'14
A 1 de Janeiro At 1 January	68 156 741	76 993 746
Ganhos / (Perdas) Gains / (Losses)	115 806 866	31 620 107
Outros movimentos no capital Other equity movements	13 520 213	(14 568 155)
Capital e prestações suplementares Equity and supplementary contributions	(835 000)	(13 958 669)
Anulação de mais-valias geradas internamente Cancellation of internally generated capital gains	10 620 094	10 612 540
Transferências Transfers	(48 882)	94 785
Distribuições Distributions	(28 661 307)	(22 637 613)
Final do exercício At the end of the period	178 558 724	68 156 741

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, o resumo da valorização dos investimentos financeiros nas subsidiárias é como segue:

As at 31 December 2015 and 2014, the valuation of the financial investments in subsidiary companies could be summarised as follows:

'15

ENTIDADE ENTITY	CUSTO AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES SUPLEMENTARY CONTRIBUTIONS	MAIS-VALIAS ANULADAS CAPITAL GAINS CANCELLED	VALOR DA PARTICIPAÇÃO FINANCIAL INVESTMENT	EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL 1 JAN 2015 EQUITY METHOD 1 JAN 2015	PROVISÕES 1 JAN 2015 PROVISIONS 1 JAN 2015	AUMENTO CAPITAL E PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES (MOV. DO PERÍODO) INCREASES OF SHARE CAPITAL AND SUPPLEMENTARY CONTRIBUTIONS (MOVEMENTS FOR YEAR)
GENERG International	20 000 000	-	-	20 000 000	20 967 463	-	-
GENERG Serviços	25 000	-	(316 945)	(291 945)	-	(94 785)	-
GENERG Novos Desenvolvimentos	50 000	-	-	50 000	1 738 166	-	-
GENERG Expansão	50 000	20 200 000	-	20 250 000	1 054 717	-	-
GENERG Portfólio	50 000	159 582 752	(151 234 231)	8 398 522	30 567 362	-	-
Hidrinveste	403 000	-	-	403 000	825 501	-	-
Hidroeléctrica do Monte	13 000	-	-	13 000	214 949	-	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	13 000	-	-	13 000	294 102	-	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	166 400	-	-	166 400	211 064	-	-
Hidroeléctrica de Manteigas	51 200	430 961	-	482 161	763 758	-	-
GENERG GPE	13 000	-	-	13 000	2 955 707	-	-
GENERG Ventos de Proença	11 700	-	-	11 700	88 480	-	-
GENERG Ventos de Viana	13 000	-	-	13 000	317 027	-	-
GENERG Ventos de Sines	13 000	-	-	13 000	43 211	-	-
Megavento	12 969	-	-	12 969	110 390	-	-
GENERG Ventos do Caramulo	13 000	-	-	13 000	1 524 590	-	-
GENERG Ventos da Gardunha	13 000	-	-	13 000	1 888 808	-	-
Generventos do Pinhal Interior	13 000	-	-	13 000	2 639 850	-	-
Ventos do Seixo Amarelo	8 000	1 635 000	-	1 643 000	1 528 534	-	(835 000)
GENERG Ventos de Trancoso	13 520	-	-	13 520	423 061	-	-
	20 945 789	181 848 714	(151 551 175)	51 243 328	68 156 741	(94 785)	(835 000)

‘15

ENTIDADE **ENTITY**	MAIS VALIAS ANULADAS (MOV. DO PERÍODO) **CAPITAL GAINS CANCELLED (MOVEMENTS FOR YEAR)**	% RESULTADO LÍQUIDO **% NET PROFIT**	% DISTRIBUIÇÃO DIVIDENDOS **% DISTRIBUTION OF DIVIDENDS**	AJUST. ATIVOS FIN. SUBSÍDIOS **ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS SUBSIDIES**	AJUST. ATIVOS FIN. SWAP **ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS SWAPS**	OUTROS AJUST. ATIVOS FIN. **OTHER ADJUST. FINANCIAL ASSETS**	VALOR PARTICIPAÇÃO 31 DEZ 2015 **VALUE OF SHAREHOLDING 31 DEC 2015**	PROVISÕES 31 DEZ 2015 **PROVISIONS 31 DEC 2015**
GENERG International	-	(764 382)	-	262 414	1 632 135	148 936	22 246 566	-
GENERG Serviços	42 499	72 484	(66 100)	-	-	-	-	(45 903)
GENERG Novos Desenvolvimentos	-	2 517 951	(1 534 149)	-	447 032	-	3 169 000	-
GENERG Expansão	-	94 827 610	-	-	8 568 073	-	104 450 400	-
GENERG Portfólio	10 577 595	11 342 226	(18 607 411)	(1 432 459)	3 262 958	-	35 710 271	-
Hidrinveste	-	118 887	(250 074)	(1 639)	1 897	-	694 572	-
Hidroeléctrica do Monte	-	67 830	(151 975)	(1 475)	3 285	-	132 614	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	-	37 614	(142 222)	(2 188)	2 985	-	190 292	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	-	28 444	(19 942)	(3 662)	1 901	-	217 805	-
Hidroeléctrica de Manteigas	-	60 064	(198 266)	-	1 939	-	627 496	-
GENERG GPE	-	385 178	(785 118)	(3 757)	9 870	-	2 561 881	-
GENERG Ventos de Proença	-	49 056	(74 440)	(2 826)	14 389	-	74 660	-
GENERG Ventos de Viana	-	331 827	(299 945)	(24 751)	48 953	-	373 111	-
GENERG Ventos de Sines	-	33 570	(27 611)	(11 459)	16 908	-	54 619	-
Megavento	-	93 412	(93 709)	(12 962)	20 082	-	117 214	-
GENERG Ventos do Caramulo	-	1 372 779	(1 507 872)	(90 279)	203 928	-	1 503 147	-
GENERG Ventos da Gardunha	-	1 982 360	(1 872 090)	(141 293)	363 593	-	2 221 377	-
Generventos do Pinhal Interior	-	2 729 805	(2 624 249)	(166 988)	310 972	-	2 889 390	-
Ventos do Seixo Amarelo	-	59 969	-	(4 816)	22 114	-	770 801	-
GENERG Ventos de Trancoso	-	460 182	(406 134)	(32 194)	108 594	-	553 509	-
	10 620 094	**115 806 866**	**(28 661 307)**	**(1 670 334)**	**15 041 609**	**148 936**	**178 558 724**	**(45 903)**

Parque Eólico de Gluchow - Polónia
Gluchow Wind Farm - Poland

‘14

ENTIDADE **ENTITY**	CUSTO AQUISIÇÃO **ACQUISITION COST**	PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES **SUPLEMENTARY CONTRIBUTIONS**	MAIS--VALIAS ANULADAS **CAPITAL GAINS CANCELLED**	VALOR DA PARTICIPAÇÃO **FINANCIAL INVESTMENT**	EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL 1 JAN 2015 **EQUITY METHOD 1 JAN 2014**	PROVISÕES 1 JAN 2015 **PROVISIONS 1 JAN 2014**	AUMENTO CAPITAL E PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES (MOV. DO PERÍODO) **INCREASES OF SHARE CAPITAL AND SUPPLEMENTARY CONTRIBUTIONS (MOVEMENTS FOR YEAR)**
GENERG International	20 000 000	-	-	20 000 000	-	-	20 000 000
GENERG Serviços	25 000	-	(351 890)	(326 890)	145 112	-	-
GENERG Novos Desenvolvimentos	50 000	-	-	50 000	1 529 311	-	-
GENERG Expansão	50 000	20 200 000	-	20 250 000	1 827 824	-	-
GENERG Portfólio	50 000	193 541 421	(161 811 826)	31 779 596	56 023 636	-	(33 958 669)
Hidrinveste	403 000	-	-	403 000	820 730	-	-
Hidroeléctrica do Monte	13 000	-	-	13 000	188 332	-	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	13 000	-	-	13 000	265 731	-	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	166 400	-	-	166 400	218 573	-	-
Hidroeléctrica de Manteigas	51 200	430 961	-	482 161	710 310	-	-
GENERG GPE	13 000	-	-	13 000	2 844 372	-	-
GENERG Ventos de Proença	11 700	-	-	11 700	88 067	-	-
GENERG Ventos de Viana	13 000	-	-	13 000	557 785	-	-
GENERG Ventos de Sines	13 000	-	-	13 000	97 581	-	-
Megavento	12 969	-	-	12 969	176 281	-	-
GENERG Ventos do Caramulo	13 000	-	-	13 000	2 351 010	-	-
GENERG Ventos da Gardunha	13 000	-	-	13 000	3 052 202	-	-
Generventos do Pinhal Interior	13 000	-	-	13 000	3 668 294	-	-
Ventos do Seixo Amarelo	8 000	1 635 000	-	1 643 000	1 510 717	-	-
GENERG Ventos de Trancoso	13 520	-	-	13 520	917 879	-	-
	20 945 789	**215 807 383**	**(162 163 715)**	**74 589 457**	**76 993 746**	**-**	**(13 958 669)**

Parque Eólico do Pinhal Interior - Proença
Pinhal Interior Wind Farm - Proença

‘14

ENTIDADE ENTITY	MAIS VALIAS ANULADAS (MOV. DO PERÍODO) CAPITAL GAINS CANCELLED (MOVEMENTS FOR YEAR)	% RESULTADO LÍQUIDO % NET PROFIT	% DISTRIBUIÇÃO DIVIDENDOS % DISTRIBUTION OF DIVIDENDS	AJUST. ATIVOS FIN. SUBSÍDIOS ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS SUBSIDIES	AJUST. ATIVOS FIN. SWAP ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS SWAPS	OUTROS AJUST. ATIVOS FIN. OTHER ADJUST. FINANCIAL ASSETS	VALOR PARTICIPAÇÃO 31 DEZ 2015 VALUE OF SHAREHOLDING 31 DEC 2015	PROVISÕES 31 DEZ 2015 PROVISIONS 31 DEC 2015
GENERG International	-	(1 047 011)	-	2 577 851	(463 341)	(100 036)	20 967 463	-
GENERG Serviços	34 945	66 100	(340 942)	-	-	-	-	(94 785)
GENERG Novos Desenvolvimentos	-	1 932 279	(1 105 950)	-	(617 474)	-	1 738 166	-
GENERG Expansão	-	1 796 862	-	-	(2 569 969)	-	1 054 717	-
GENERG Portfólio	10 577 595	18 607 412	(10 738 929)	(1 089 343)	(8 854 339)	-	30 567 362	-
Hidrinveste	-	263 236	(251 193)	(1 938)	(5 333)	-	825 501	-
Hidroeléctrica do Monte	-	156 355	(118 548)	(1 848)	(9 342)	-	214 949	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	-	142 222	(101 946)	(3 516)	(8 389)	-	294 102	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	-	20 991	(20 408)	(2 711)	(5 381)	-	211 064	-
Hidroeléctrica de Manteigas	-	198 266	(139 843)	-	(4 974)	-	763 758	-
GENERG GPE	-	808 209	(657 420)	(7 119)	(32 333)	-	2 955 707	-
GENERG Ventos de Proença	-	93 054	(49 944)	(2 134)	(40 564)	-	88 480	-
GENERG Ventos de Viana	-	378 734	(470 613)	(19 158)	(129 721)	-	317 027	-
GENERG Ventos de Sines	-	58 972	(61 599)	(8 988)	(42 754)	-	43 211	-
Megavento	-	129 928	(134 801)	(10 070)	(50 949)	-	110 390	-
GENERG Ventos do Caramulo	-	1 829 784	(2 015 298)	(68 480)	(572 425)	-	1 524 590	-
GENERG Ventos da Gardunha	-	2 410 971	(2 484 477)	(103 431)	(986 456)	-	1 888 808	-
Generventos do Pinhal Interior	-	3 144 805	(3 226 974)	(126 633)	(819 643)	-	2 639 850	-
Ventos do Seixo Amarelo	-	80 399	-	(3 426)	(59 156)	-	1 528 534	-
GENERG Ventos de Trancoso	-	548 539	(718 727)	(21 149)	(303 482)	-	423 061	-
	10 612 540	**31 620 108**	**(22 637 613)**	**1 107 907**	**(15 576 026)**	**(100 036)**	**68 156 741**	**(94 785)**

Parque Eólico do Pinhal Interior
Pinhal Interior Wind Farm

No decurso do exercício findo em 31 de dezembro de 2015, não se verificou qualquer aquisição ou alienação de qualquer participação financeira pela Empresa.

Em 27 de outubro de 2014 a Empresa constituiu a GENERG International, S.A. ("GENERG International"), sociedade de direito luxemburguês, com um capital social de 20.000.000 euros (subscrito e realizado em dinheiro) representado por 20.000 ações de valor nominal de 1.000 euros.

Nessa mesma data, a GENERG International, adquiriu à Novenergia Holding Company, S.A. ("NHC") (empresa detida a 100% pelo SICAR) as seguintes participações:

(i) 90% da Novenergia Renewables Portfolio, S.A. (sociedade de direito luxemburguês), entidade que explora parques solares e eólicos em Espanha e em França, pelo montante 65.760.413 euros, que inclui 11.101.853 euros relativos à participação de capital adquirida e 54.658.560 euros relativos aos créditos anteriormente detidos pela NHC e que foram adquiridos; e

(ii) 42,5% da Novenergia Poland SP z.o.o. (sociedade de direito polaco), entidade que explora um parque eólico na Polónia, pelo montante de 14.192.309 euros, que inclui 9.763.435 euros relativos à participação de capital e 4.428.874 euros relativos aos créditos anteriormente detidos pela NHC e que foram adquiridos.

Em 23 de outubro de 2015 a GENERG International, adquiriu à NHC 57,5% da Novenergia Poland SP Z.O.O. pelo montante de 9.905.351 euros, que inclui 2.855.381 euros relativos à participação de capital e 7.049.970 euros relativos aos créditos anteriormente detidos pela NHC. O valor da transação foi determinado com base no justo valor apurado por uma entidade independente acrescido do valor nominal dos suprimentos adquiridos.

Como consequência da situação líquida da subsidiária GENERG Serviços, a Empresa reconheceu nas suas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014, uma provisão no valor remanescente entre o valor nominal da participação financeira e a percentagem de participação detida nos capitais próprios das referidas empresas (Nota 14).

O detalhe dos montantes de ganhos/perdas do exercício e dos movimentos reconhecidos diretamente nos capitais próprios das subsidiárias, detalham-se, pelo seu reconhecimento nos investimentos financeiros ou provisão, como segue:

Over the course of the financial year ending on 31 December 2015, there was no acquisition or sale of any financial investment by the Company.

On October 27 2014, the Company founded GENERG International, S.A. ("GENERG International"), a Luxembourg-registered company with a share capital of €20,000,000 (subscribed and paid up in cash) represented by 20,000 shares with a nominal value of €1,000 each.

On the same date, GENERG International acquired from Novenergia Holding Company, S.A. ("NHC") (a company 100% owned by SICAR) the following shareholdings:

(i) 90% of Novenergia Renewables Portfolio, S.A. (A Luxembourg-registered company), an entity that operates solar and wind power farms in Spain and France, for the amount of €65,760,413, which included €11,101,853 relating to the shareholding acquired and €54,658,560 relating to loans previously held by NHC, which were also acquired; and

(ii) 42.5% of Novenergia Poland SP Z.O.O. (a company registered in Poland), an entity that operates a wind farm in Poland, for the amount of €14,192,309, which included €9,763,435 relating to the shareholding acquired and €4,428,874 relating to loans previously held by NHC, which were also acquired.

On 23 October 2015, GENERG International acquired from NHC, 57.5% of Novenergia Poland SP Z.O.O. for the sum of €9,905,351, which includes €2,855,381 relative to the capital stake and €7,049,970 relative to credits previously held by NHC. The value of the transaction was determined based on fair value, ascertained by an independent entity, coupled with the nominal value of the shareholder loans acquired.

Because of the net position of the equity subsidiary company GENERG Serviços, the Company recognised in its financial statements, as at 31 December 2015 and 2014, a provision amounting to the remainder of the nominal value of the Financial Investment held and the percentage held in the equity of this company (Note 14).

The details of the amounts of profits/losses for the year and the movements directly recognised in the equity of the subsidiaries according to their recognition in the form of financial investments or provision, had the following breakdown:

	GANHOS / (PERDAS) **GAINS / (LOSSES)**		OUTROS MOVIMENTOS NO CAPITAL **OTHER EQUITY MOVEMENTS**							
	% RESULTADO LÍQUIDO **% NET PROFIT**		AJUST. ATIVOS FIN. SUBSÍDIOS **ADJUST. FIN. ASSETS GRANTS**		AJUST. ATIVOS FIN. SWAP **ADJUST. FIN. ASSETS SWAPS**		OUTROS **OTHERS**		TOTAL **TOTAL**	
ENTIDADE **ENTITY**	INVESTIMENTOS FINANCEIROS **FINANCIAL INVESTMENTS**	PROVISÕES **PROVISIONS**	INVESTIMENTOS FINANCEIROS **FINANCIAL INVESTMENTS**	PROVISÕES **PROVISIONS**	INVESTIMENTOS FINANCEIROS **FINANCIAL INVESTMENTS**	PROVISÕES **PROVISIONS**	INVESTIMENTOS FINANCEIROS **FINANCIAL INVESTMENTS**	PROVISÕES **PROVISIONS**	INVESTIMENTOS FINANCEIROS **FINANCIAL INVESTMENTS**	PROVISÕES **PROVISIONS**
GENERG International	(764 382)	-	262 414	-	1 632 135	-	148 936	-	2 043 485	-
GENERG Serviços	-	72 484	-	-	-	-	-	-	-	-
GENERG Novos Desenvolvimentos	2 517 951	-	-	-	447 032	-	-	-	447 032	-
GENERG Expansão	94 827 610	-	-	-	8 568 073	-	-	-	8 568 073	-
GENERG Portfólio	11 342 226	-	(1 432 459)	-	3 262 958	-	-	-	1 830 499	-
Hidrinveste	118 887	-	(1 639)	-	1 897	-	-	-	258	-
Hidroeléctrica do Monte	67 830	-	(1 475)	-	3 285	-	-	-	1 811	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	37 614	-	(2 188)	-	2 985	-	-	-	797	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	28 444	-	(3 662)	-	1 901	-	-	-	(1 761)	-
Hidroeléctrica de Manteigas	60 064	-	-	-	1 939	-	-	-	1 939	-
GENERG GPE	385 178	-	(3 757)	-	9 870	-	-	-	6 113	-
GENERG Ventos de Proença	49 056	-	(2 826)	-	14 389	-	-	-	11 564	-
GENERG Ventos de Viana	331 827	-	(24 751)	-	48 953	-	-	-	24 201	-
GENERG Ventos de Sines	33 570	-	(11 459)	-	16 908	-	-	-	5 448	-
Megavento	93 412	-	(12 962)	-	20 082	-	-	-	7 121	-
GENERG Ventos do Caramulo	1 372 779	-	(90 279)	-	203 928	-	-	-	113 650	-
GENERG Ventos da Gardunha	1 982 360	-	(141 293)	-	363 593	-	-	-	222 300	-
Generventos do Pinhal Interior	2 729 805	-	(166 988)	-	310 972	-	-	-	143 985	-
Ventos do Seixo Amarelo	59 969	-	(4 816)	-	22 114	-	-	-	17 299	-
GENERG Ventos de Trancoso	460 182	-	(32 194)	-	108 594	-	-	-	76 400	-
	115 734 382	**72 484**	**(1 670 332)**	**-**	**15 041 609**	**-**	**148 936**	**-**	**13 520 213**	**-**
	115 806 866		**(1 670 332)**		**15 041 609**		**148 936**		**13 520 213**	

Central Solar de Bonete – Espanha
Bonete Solar Photovoltaic Plant - Spain

O montante dos dividendos recebidos em 31 de dezembro de 2015 e 2014 ascendeu a 28.661.307 euros e 22.637.613 euros, respetivamente.

Uma parcela dos dividendos recebidos, no montante de 27.061.058 euros (21.190.721 euros em 2014) foram liquidados através do encontro de contas com as respetivas subsidiárias, pelo que houve uma redução na rubrica de "Financiamentos obtidos" por igual montante.

Os ativos e passivos, os rendimentos e gastos gerados em 31 de dezembro de 2015, conforme reconhecido nas demonstrações financeiras individuais das empresas subsidiárias, antes da anulação das mais-valias suspensas, são como segue:

The amount of dividends received by GENERG SGPS as at 31 December 2015 and 2014 rose to €28,661,307 and €22,637,613, respectively.

One proportion of the dividends received for the amount of €27,061,058 (€21,190,721 in 2014) was settled through balancing the accounts with the respective subsidiaries and hence there was a reduction in the "Financing obtained" item for an equal amount.

The assets and liabilities, income and expenditure generated at 31 December 2015, as recognised in the individual financial statements of the subsidiary companies, before the cancellation of the suspended capital gains, are as follows:

'15

ENTIDADE **ENTITY**	PARTICIPAÇÃO DIRETA **DIRECT SHAREHOLDING**	PARTICIPAÇÃO INDIRETA **INDIRECT SHAREHOLDING**	ATIVOS **ASSETS**	PASSIVOS **LIABILITIES**	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2015 **EQUITY AT 31 DEC 2015**	RENDIMENTOS **INCOME**	GASTOS **EXPENSES**	RESULTADO EXERCÍCIO 2015 **EARNINGS FOR THE YEAR 2015**
GENERG International, S.A.	100%	100%	89 327 384	71 058 018	18 269 366	2 805 453	4 474 385	(1 672 142)
GENERG - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	100%	5 377 856	5 149 313	228 543	7 676 395	7 500 590	72 484
GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	100%	100%	6 209 846	3 040 878	3 168 968	2 940 515	429 112	2 517 951
GENERG Expansão, S.A.	100%	100%	306 077 035	201 626 635	104 450 401	106 287 747	11 141 655	94 827 610
GENERG Portfólio, SGPS, S.A.	100%	100%	219 806 192	43 439 290	176 366 902	22 778 806	11 436 331	11 342 226
Hidrinveste, Lda.	26%	100%	3 883 050	1 211 618	2 671 432	1 093 012	503 003	457 256
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	26%	100%	1 743 618	1 233 565	510 053	634 871	298 244	260 885
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	26%	100%	1 867 649	1 135 629	732 020	481 436	294 765	144 670
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	26%	100%	1 617 094	779 382	837 712	478 109	336 948	109 399
Hidroeléctrica de Manteigas	16%	90%	2 922 716	1 215 532	1 707 184	835 534	353 234	375 400
GENERG - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	26%	100%	7 532 747	5 169 651	2 363 096	3 051 095	1 163 637	1 481 454
GENERG Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	26%	100%	5 460 405	5 173 252	287 153	2 068 764	1 829 908	188 677
GENERG Ventos de Viana, Lda.	26%	100%	17 622 916	16 187 876	1 435 040	5 131 238	3 476 065	1 276 258
GENERG Ventos de Sines, Lda.	26%	100%	5 556 403	5 346 331	210 072	1 396 157	1 229 536	129 117
Megavento, Lda.	26%	100%	7 007 335	6 556 513	450 822	1 909 243	1 442 801	359 279
GENERG Ventos do Caramulo, Lda.	26%	100%	92 065 616	86 284 284	5 781 332	20 174 778	13 067 072	5 279 918
GENERG Ventos da Gardunha, Lda.	26%	100%	144 546 735	136 002 975	8 543 760	30 062 698	20 015 690	7 624 460
Generventos do Pinhal Interior, Lda.	26%	100%	127 986 624	116 873 589	11 113 035	34 670 510	20 739 002	10 499 248
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	16%	90%	12 140 874	11 523 366	617 508	2 274 505	1 814 485	374 805
GENERG Ventos de Trancoso, S.A.	26%	100%	38 486 514	36 357 637	2 128 877	7 732 723	5 461 457	1 769 932

Os ativos e passivos, os rendimentos e gastos gerados em 31 de Dezembro de 2014, conforme reconhecido nas demonstrações financeiras individuais das empresas subsidiárias, são como segue:

The assets and liabilities, income and expenditure generated at 31 December 2014, as recognised in the individual financial statements of the subsidiary companies, are as follows:

'14

ENTIDADE **ENTITY**	PARTICIPAÇÃO DIRETA **DIRECT SHAREHOLDING**	PARTICIPAÇÃO INDIRETA **INDIRECT SHAREHOLDING**	ATIVOS **ASSETS**	PASSIVOS **LIABILITIES**	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2014 **EQUITY AT 31 DEC 2014**	RENDIMENTOS **INCOME**	GASTOS **EXPENSES**	RESULTADO EXERCÍCIO 2014 **EARNINGS FOR THE YEAR 2014**
GENERG International, S.A.	100%	100%	81 522 118	60 554 655	20 967 463	2 914 920	3 958 721	(1 047 011)
GENERG - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	100%	3 351 602	3 129 442	222 160	7 280 426	7 019 652	66 100
GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	100%	100%	6 810 480	5 072 347	1 738 133	2 398 307	455 782	1 932 279
GENERG Expansão, S.A.	100%	100%	200 963 180	199 908 461	1 054 718	11 288 997	9 100 775	1 796 862
GENERG Portfólio, SGPS, S.A.	100%	100%	209 991 895	28 190 303	181 801 591	29 966 478	11 358 792	18 607 411
Hidrinveste, Lda.	26%	100%	4 218 262	1 043 254	3 175 008	1 905 007	566 286	1 012 445
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	26%	100%	2 189 980	1 363 255	826 726	1 195 087	399 779	601 366
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	26%	100%	2 346 954	1 215 664	1 131 290	1 134 304	411 959	547 007
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	26%	100%	1 613 949	802 162	811 787	485 253	378 554	80 737
Hidroeléctrica de Manteigas	16%	90%	3 812 001	1 253 175	2 558 827	2 042 474	428 343	1 239 164
GENERG - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	26%	100%	8 960 769	5 082 954	3 877 814	5 500 408	1 358 089	3 108 494
GENERG Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	26%	100%	6 251 398	5 911 090	340 308	2 244 220	1 774 776	357 901
GENERG Ventos de Viana, Lda.	26%	100%	18 097 679	16 878 344	1 219 335	5 530 821	3 579 701	1 456 671
GENERG Ventos de Sines, Lda.	26%	100%	5 739 015	5 572 817	166 198	1 524 201	1 224 310	226 814
Megavento, Lda.	26%	100%	7 195 616	6 771 042	424 574	2 058 339	1 396 654	499 725
GENERG Ventos do Caramulo, Lda.	26%	100%	87 760 279	81 896 472	5 863 807	22 919 081	13 200 452	7 037 631
GENERG Ventos da Gardunha, Lda.	26%	100%	147 794 854	140 530 206	7 264 648	32 678 760	20 088 417	9 272 965
Generventos do Pinhal Interior, Lda.	26%	100%	126 538 436	116 385 171	10 153 264	37 281 109	20 733 319	12 095 405
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	16%	90%	13 068 455	12 098 867	969 588	2 465 138	1 807 204	502 493
GENERG Ventos de Trancoso, S.A.	26%	100%	39 238 033	37 610 881	1 627 152	8 274 969	5 487 470	2 109 765

O aumento verificado no exercício de 2015 no que respeita à GENERG Expansão, S.A., ao nível dos ativos, passivos, rendimentos e gastos, resulta da operação realizada por esta subsidiária no exercício, em consequência do acordo de partilha dos ativos com os restantes promotores da ENEOP.

A 31 de dezembro de 2014 a Empresa possuía uma participação na empresa ENEOP – Eólicas de Portugal, S.A. ("ENEOP"), a qual lhe atribui direitos sobre 20% do Grupo ENEOP 2, que integrava diversas empresas de produção de energia através de fontes renováveis, e contribui para o financiamento desse Grupo,

The increase experienced in the 2015 financial year in the case of GENERG Expansão, S.A., in terms of its assets, liabilities, earnings and expenditure results from the operation carried out by this subsidiary this year stemming from the asset split of ENEOP.

As at 31 December 2014 the Company held a stake in the ENEOP – Eólicas de Portugal, S.A. ("ENEOP") company that attributed it with the right to 20% of the ENEOP 2 Group, which integrated several renewable energy production companies and contributed towards the financing of this Group that was

o qual era conjuntamente controlado pela subsidiária GENERG Expansão.

No decurso do exercício de 2013, todos os detentores de participações na empresa ENEOP acionaram o processo de partilha dos ativos dessa empresa, o que consiste na separação dos ativos entre todos os detentores de capital, tendo como base os acordos celebrados aquando da constituição do agrupamento.

Em 27 de outubro de 2015 procedeu-se à concretização da cisão-dissolução da ENEOP e consequente partilha dos seus ativos pelos demais acionistas. Para o efeito, foram constituídas por cisão 4 novas entidades, as quais passaram a ser detentoras das sociedades anteriormente detidas pela ENEOP. Decorrente deste processo, a GENERG Expansão recebeu, em troca da participação de 20% anteriormente detida na ENEOP, uma nova sociedade, a GENEOP, S.A, cujos capitais próprios são detidos em 100% pela Empresa. Esta nova sociedade é detentora de 100% de sete sociedades detentoras de Parques Eólicos "SPVs". No seguimento desta troca de ativos, que por ser considerada como de bens dissemelhantes a GENERG Expansão reconheceu:

i) O montante de 9.631.153 euros recebido a título compensatório pelo facto de ter recebido um portfolio cujo justo valor é inferior a 20% do total do conjunto de ativos da ENEOP, com base na avaliação efetuada por uma entidade independente reportada a 30 de junho de 2015;

ii) Uma mais valia de 92.915.798 euros, a qual resulta da diferença entre : (i) o investimento anteriormente detido na ENEOP e respetivos financiamentos concedidos no montante de 206.389.580 euros; (ii) o investimento auferido na GENEOP, S.A. e respetivos financiamentos concedidos no montante de 289.674.400 euros conforme avaliação de uma entidade especializada; e (iii) o montante de 9.631.153 euros recebido a título compensatório referido na alínea i) acima;

iii) O montante de 112.630.447 euros como ativo intangível, correspondente ao direito de venda de energia associados aos Parques Eólicos detidos pelas "SPVs".

A informação financeira utilizada para a aplicação do método da equivalência patrimonial corresponde à informação incluída nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015 e 2014, apresentadas pelas empresas subsidiárias.

itself jointly controlled by the subsidiary GENERG Expansão.

In the course of the 2013 financial year, all shareholders in the ENEOP company triggered the process of asset split of the company involving the separation of the assets between all shareholders in accordance with the agreements reached on founding this entity.

On 27 October 2015, the demerger-dissolution of ENEOP took place coupled with the consequent split of the assets among the respective shareholders. To this end, the demerger resulted in the founding of four new entities which became the holders of companies previously belonging to ENEOP. Stemming from this process, GENERG Expansão received, in exchange for its 20% stake hitherto held in ENEOP, a new company GENEOP, S.A, with its equity capital 100% held by the Company. This new company is, in turn, the 100% holder of seven companies operating "SPV" wind farms. Following this exchange of assets, which may be considered as dissimilar assets, GENERG Expansão recognised:

i) The amount of €9,631,153 received in compensation for the fact of having received a portfolio with a fair value of below 20% of the total of ENEOP assets based on the evaluation carried out by an independent entity that reported on 30 June 2015;

ii) An added value gain of €92,915,798, which derives from the difference between: (i) the investments previously held in ENEOP and the respective financing granted with a total value of €206,389,580; (ii) the investments obtained in GENEOP, S.A. and the respective financing award to a sum of €289,674,400 in accordance with the evaluation by a specialized entity; and (iii) the amount of €9,631,153 received as compensation for that stated in line i) above;

iii) The amount of €112,630,447 as an intangible asset corresponding to the right to sell the energy arising from the wind farms owned by the "SPV's".

The financial information used in the application of the equity asset method corresponds to the information stated in the financial statements dated 31 December 2015 and 2014 as submitted by the subsidiary companies.

7. OUTROS ATIVOS FINANCEIROS

OTHER FINANCIAL ASSETS

Nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, a decomposição da rubrica de Outros ativos financeiros, é como segue:

The breakdown of "Other financial assets" as at 31 December 2015 and 2014 was as follows:

ENTIDADE ENTITY	'15	'14
Não corrente: Non current		
GENERG Expansão, S.A.	200 856 243	182 533 454
GENERG International, S.A.	71 038 836	60 000 000
GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	3 027 042	4 753 358
GENERG Serviços de Gestão, Lda.	2 189 907	666 100
Gestão e Projectos de Energia, S.A.	903 689	352 954
Hidrinveste, Lda.	425 935	197 187
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	204 490	64 259
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	31 166	-
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	28 362	-
	278 705 670	248 567 312
Total Outros ativos financeiros (Nota 27) Total other financial assets (Note 27)	278 705 670	248 567 312

Os financiamentos concedidos a subsidiárias são remunerados a taxas de juro de mercado. Estes financiamentos não têm plano de reembolso definido, sendo entendimento do Conselho de Administração que a maturidade do mesmo é superior a 12 meses da data do balanço, pelo que se encontram classificados como não corrente.

The financing granted to subsidiaries are remunerated at market interest rates. These financings do not have a defined reimbursement plan with the understanding of the Board of Directors that their maturity is greater than 12 months from the date of the balance sheet and hence classified as non-current.

8. IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO EXERCÍCIO

INCOME TAX

A Empresa é tributada em sede de Imposto sobre o Rendimento à taxa de 21%, acrescida da derrama municipal até à taxa máxima de 1,5% sobre o Lucro Tributável, de onde resulta uma taxa agregada máxima de 22,5%. Adicionalmente, os lucros tributáveis que excedam os 1.500.000 euros são sujeitos a derrama estadual, nos termos do art.º. 87º A do CIRC às seguintes taxas: i) entre 1,5 milhões e 7,5 milhões de euros - 3% sobre o lucro tributável que exceda os 1,5 milhões euros; e ii) entre 7,5 milhões euros e 35 milhões euros - 5% sobre o valor entre os 7,5 milhões euros até 35 milhões euros e taxa adicional de 7 % sobre o valor que exceda os 35 milhões euros.

Nos termos do artigo 88º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas em vigor até 31 de dezembro de 2015, a Empresa encontra-se sujeita a tributações autónomas sobre um conjunto de encargos às taxas previstas no artigo mencionado.

A Empresa encontra-se a ser tributada em sede de IRC ao abrigo do RETGS da GENERG SGPS S.A.,

The Company is taxed by income Tax at the rate of 21%, in addition to a municipal charge that rises to a maximum rate of 1.5% on taxable earnings in an aggregate maximum tax rate of 22.5%. Additionally, taxable earnings in excess of €1,500,000 are subject to the state surcharge under the terms of art. 87 A of the Income Tax Code at the following rates: i) between €1.5 million and €7.5 million - 3% on taxable earnings that exceed €1.5 million; and ii) between €7.5 million and €35 million - 5% on the amount in excess of the amount between €7.5 million through to €35 million and an additional rate of 7% on any amounts in excess of €35 million.

Under the terms of article 88 of the Income Tax Code in effect on 31 December 2015, the Company is subject to a set of autonomous taxation charges stipulated by the aforementioned article.

The Company is also taxed under the IRC Code under the auspices of RETGS of GENERG SGPS S.A. in accordance with the

nos termos dos artigos 69º a 71º do Código do IRC.

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correção por parte das autoridades De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), exceto quando tenham havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais ou estejam em curso inspeções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são prolongados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais da Empresa de 2012 a 2015 poderão ainda vir a ser sujeitas a revisão. O Conselho de Administração entende que eventuais correções resultantes de revisões/inspeções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos, não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015.

O gasto com imposto sobre o rendimento em 31 de dezembro de 2015 e 2014 é detalhado conforme se segue:

terms of articles 69 and 71 of the Income Tax Code.

According to the legislation in effect, the tax declarations are subject to the revision and correction by the tax authorities. According to the legislation in effect, tax declarations are subject to correction for a period of four years (five years for Social Security payments), except when having incurred fiscal losses, having been granted fiscal benefits or when there are ongoing inspections, complaints or impugnations, in such cases, depending on the respective circumstances, these deadlines may be extended or suspended. In this way, the tax declarations made by the Company for 2012 to 2015 may yet fall subject to revision. The Board of Directors understands that any eventual corrections resulting from these revisions/inspections undertaken by the tax authority regarding the tax declarations submitted, will not have any significant impact on the financial statement as at 31 December 2015.

Expenditure on income tax on 31 December 2015 and 2014 is detailed below:

	'15	'14
Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax	2 232 704	1 293 625
Imposto sobre o rendimento Income tax	**2 232 704**	**1 293 625**

A reconciliação numérica entre o gasto de imposto e o produto tributável pela taxa de imposto é como segue:

The numerical reconciliation between the amount spent in taxation and the product taxable at the income tax rate is as follows:

	'15	'14
Resultado antes de imposto Profit before income tax	135 060 079	46 911 612
Taxa de Imposto Tax rate	21,0%	23,0%
Derrama municipal Municipal surcharge	1,5%	1,5%
Derrama estadual - 1º nível State surcharge - 1st level	3,0%	3,0%
Derrama estadual - 2º nível State surcharge - 2nd level	5,0%	5,0%
Derrama estadual - 3º nível State surcharge - 3rd level	7,0%	7,0%
	30 634 919	11 493 345
Gastos / rendimentos não aceites fiscalmente Non-deductible costs/Non-taxable income	425	99 941
Gastos / rendimentos com associadas Gains/losses from subsidiaries	(28 402 639)	(10 299 712)
Tributações autónomas Autonomous taxation	-	51
	2 232 704	1 293 625
Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax	2 232 704	1 293 625
Imposto sobre o rendimento corrente Income tax	**2 232 704**	**1 293 625**
Taxa efetiva de imposto Effective tax rate	**1,7%**	**2,8%**

Impostos diferidos

O movimento ocorrido nos ativos e passivos por impostos diferidos (saldo líquido) nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 foi como segue:

Deferred taxes

Movements occurring in the items of deferred tax assets and liabilities (net balance) for the years ending on 31 December 2015 and 2014 were as follows:

	'15	'14
Impactos no capital próprio Impacts on equity		
Ativos por impostos diferidos Assets per deferred taxes	(1 009 903)	(28 440)
	(1 009 903)	(28 440)

Os movimentos ocorridos nas rubricas de ativos por impostos diferidos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 foram como segue:

The movements taking place in the deferred tax assets items for the financial years ending on 31 December 2015 and 2014 were the following:

Ativos por impostos diferidos

Deferred tax assets

	SWAP
A 1 de janeiro de 2015 At 1 January 2015	2 565 779
Constituição/reversão por capital (Nota 12) Creation/reversal through equity (Note 12)	(1 009 903)
Movimento do período Movement for the period	(1 009 903)
A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015	1 555 876
A 1 de janeiro de 2014 At 1 January 2014	2 594 219
Constituição/reversão por capital (Nota 12) Creation/reversal through equity (Note 12)	(28 440)
Movimento do período Movement for the period	(28 440)
A 31 de dezembro de 2014 At 31 December 2014	2 565 779

9. ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS

STATE AND OTHER PUBLIC ENTITIES

Nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, os saldos da rubrica de "Estado e outros entes públicos" detalha-se como segue:

In the financial years ending on 31 December 2015 and 2014, the balances of the "State and other public entities" item were as follows:

	'15		'14
	DEVEDOR DEBT	CREDOR CREDIT	CREDOR CREDIT
Imposto s/ rendimento - IRC Corporate income tax - IRC	2 158 589	-	2 158 972
Impostos s/ rendimento - IRS Personal income tax - IRS	-	40 072	54 985
Imposto s/ valor acrescentado - IVA Value added tax (VAT)	-	246 437	153 852
Contribuições p/ segurança social Social security contributions	-	28 425	19 527
	2 158 589	314 934	2 387 336

Para os períodos apresentados, o saldo da rubrica de "Impostos s/ rendimento – IRC" tem a seguinte decomposição:

For the periods presented, the balance of the item "Income tax – IRC" had the following breakdown:

	'15	'14
Pagamentos por conta Advanced payment	13 802 999	12 925 866
Pagamento especial por conta Special advance payment	4 314	10 528
Pagamento adicional por conta Additional advance payment	1 392 821	1 472 734
Retenções na fonte Withholding tax	5 789	36 878
Estimativa de IRC Income tax for the period	(13 178 035)	(16 689 896)
IRC a recuperar Receivable corporate income tax	130 701	84 918
Total Total	2 158 589	(2 158 972)

A Empresa é a entidade dominante do RETGS do Grupo. Por este motivo, o montante relativo à estimativa de imposto do exercício das suas subsidiárias encontra-se reconhecido como uma conta a receber à GENERG, SGPS, S.A. (Nota 10). A partir do exercício de 2012, em resultado de todas as empresas do Grupo passarem a integrar o RETGS, é a Empresa que efetua os pagamentos por conta das mesmas.

The Company is the dominant entity of the Group's Special Tax Regime of Group Taxation (RETGS). For this reason, the amount relating to the estimate of the tax for the year to be paid by its subsidiary companies is recognised as an account receivable from GENERG, SGPS, S.A. (Note 10). Since as from 2012, as a result of all the Group's companies being integrated into the RETGS regime, it is the Company that makes the payments on behalf of these companies.

10. OUTRAS CONTAS A RECEBER

OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, esta rubrica tinha a seguinte composição:

As at 31 December 2015 and 2014, the item "Other accounts receivable" had the following breakdown:

	'15	'14
Devedores por acréscimos Accrued debtors		
Devedores por acréscimos de rendimentos Debtors for accrued income	4 733	7 818
Devedores por acréscimos de rendimentos - Grupo (Nota 27) Debtors for accrued income - Group (Note 27)	-	368 880
	4 733	376 698
Outros Devedores Other debtors		
Outras contas a receber - Grupo (Nota 27) Other accounts receivable - Group (Note 27)	981 701	9 629 381
	981 701	9 629 381
Total Outras contas a receber Total other accounts receivable	986 434	10 006 079

A redução verificada na rubrica "Outras contas a receber – Grupo", no exercício findo em 31 de dezembro de 2015 está relacionada com o recebimento de parte significativa do montante que se encontrava em dívida pela GENERG Expansão, S.A.

The reduction in the "Other accounts receivable – Group" item in the financial year ending on 31 December 2015 relates to receipt of a significant proportion of the amount of debt still outstanding from GENERG Expansão, S.A..

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o saldo da rubrica de "Outras contas a receber – Grupo" reflete os montantes devidos pelas subsidiárias da GENERG SGPS, relativos à prestação de serviços de administração, respetivamente.

On 31 December 2015 and 2014, the balance of the "Other accounts receivable – Group" item reflects the amounts owned by the subsidiaries of GENERG SGPS relative to the provision of administrative services.

11. CAPITAL

CAPITAL

Capital realizado

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o capital encontra-se integralmente subscrito, realizado e é detido em 57,5% pela Lusenerg – Energias Renováveis, SGPS, S.A. e em 42,5% pela TrustEnergy B.V., nos montantes de 2.875.000 euros e 2.125.000 euros, respetivamente.

A Empresa em 6 de abril de 2015, foi citada da interposição, pela acionista Trutenergy, BV, de ação de Anulação de Deliberações Sociais, a qual deu origem ao processo nº4425/15.9T8LSB que corre termos no Tribunal do Comércio de Lisboa, no qual aquela acionista requer que seja declarada nula ou anulada a deliberação tomada na Assembleia Geral de 14 de janeiro de 2015, sobre o ponto 1 da ordem do dia "Apreciar a integração das deliberações tomadas em sede de Conselho de Administração da sociedade no dia 24/10/2014 na estratégia de internacionalização definida anteriormente por unanimidade dos votos dos acionistas, apreciando em especial (i) a conformidade daquelas deliberações com esta estratégia e (ii) os seus efeitos no valor, resultados e diversificação do risco dos investimentos da Sociedade", por alegado exercício abusivo do direito de voto da acionista Lusenerg SGPS, S.A., nos termos e para efeitos do artigo 58, nº 1 al. B) do Código das Sociedades Comerciais.

A Empresa em 24 de Junho de 2015, foi citada da interposição, pela acionista Trutenergy, BV, de ação de Anulação de Deliberações Sociais, a qual deu origem ao processo nº 17175/15.7T8LSB que corre termos no Tribunal do Comércio de Lisboa, no qual aquela acionista requer que seja declarada nula ou anulada a deliberação tomada na Assembleia Geral de 19 de Maio de 2015, que aprovou o Relatório e Contas e a proposta de aplicação de resultados relativa ao exercício de 2014.

Paid-up Capital

On 31 December 2015 and 2014, the capital was entirely subscribed and paid-up, and 57.5% owned by Lusenerg – Energias Renováveis, SGPS, S.A. and with remaining 42.5% beeing held by TrustEnergy B.V., for the amounts of €2,875,000 and €2,125,000, respectively.

The Company, on April 6 2015, was quoted in the filing by the shareholder TrustEnergy, BV, in the case of Annulment of the Company Deliberations which resulted in process no. 4425/15.9T8LSB that remains ongoing in the Commercial Court of Lisbon in which that shareholder requests that the deliberation taken by the General Assembly on January 14 2015 be annulled and voided as regard point one on the agenda "Appreciating the integration of the deliberations taken by the company Board of Directors of 24/10/2014 regarding the internationalisation strategy previously defined by the unanimous votes of shareholders and in particular agreeing (i) the conformity of those deliberations with its strategy and (ii) the effects on the value, results and the diversification of the Company's investment risks", on the grounds of the allegedly abusive exercise of the voting rights of the shareholder Lusenerg SGPS S.A., under the terms of and for the purposes of Article 58, no. 1 l. B) of the Commercial Company Code.

On 24 June 2015, The Group was cited in the injunction submitted by the shareholder Trutenergy, BV, in the case of Annulment of the Company Deliberations which resulted in process no. 17175/15.7T8LSB that remains ongoing in the Commercial Court of Lisbon in which that shareholder requests that the deliberation taken by the General Assembly on 19 May 2015, which approved the Financial Statements and the proposal for the application of profits relative to the 2014 financial year, be declared null and void.

12. RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

RESERVES AND RETAINED EARNINGS

Reservas legais

De acordo com a legislação comercial em vigor, pelo menos 5% do resultado líquido anual se positivo, tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente 20% do capital. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital.

Legal reserves

According to the commercial legislation currently in force, at least 5% of the annual net profit must be used to strengthen the legal reserve, until such time as this amounts to 20% of the share capital. This reserve cannot be distributed unless the Company is being liquidated, but it may be used to cover losses after the other reserves have been used up, or incorporated into the capital.

Outras reservas

Os movimentos refletidos na rubrica “Outras reservas” nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, são como se apresenta em seguida:

Other reserves

As at 31 December 2015 and 2014, the movements occurring in the item “Other reserves” had the following breakdown:

	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES
A 1 de janeiro de 2014 At 1 January 2014	**47 673 179**
Atualização do justo valor do Swap de cobertura (Nota 16) Recognition of the change in the fair value of the hedging swap (Note 16)	(814 813)
Efeito de alteração da taxa de imposto (Nota 8) Effect of the alteration in the tax rate (Note 8)	(228 069)
Imposto diferido associado à atualização do justo valor dos derivados de cobertura (Nota 8) Deferred tax associated with the revaluation of the fair value of the hedge derivatives (Note 8)	199 629
Aplicação do resultado líquido: transferência para a rubrica de "Reservas livres" Application of net profit: transfer to the item “Free reserves”	34 281 702
A 31 de dezembro de 2014 At 31 December 2014	**81 111 627**
Atualização do justo valor do Swap de cobertura (Nota 16) Recognition of the change in the fair value of the hedging swap (Note 16)	4 488 458
Efeito de alteração da taxa de imposto (Nota 8) Effect of the alteration in the tax rate (Note 8)	-
Imposto diferido associado à atualização do justo valor dos derivados de cobertura (Nota 8) Deferred tax associated with the revaluation of the fair value of the hedging derivatives (Note 8)	(1 009 903)
Aplicação do resultado líquido: transferência para a rubrica de "Reservas livres" Application of net profit: transfer to the item “Free reserves”	40 517 987
A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015	**125 108 169**

Resultados transitados

A rubrica “Resultados transitados” registou os seguintes movimentos durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014:

Retained earnings

The item “Retained earnings” recorded the following movements during the financial years ending on 31 December 2015 and 2014:

	RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS
A 1 de janeiro de 2014 At 1 January 2014	**(12 373 437)**
Aplicação do resultado líquido 2013 Application of the net profit for 2013	12 373 437
A 31 de dezembro de 2014 At 31 December 2014	**-**
Aplicação do resultado líquido 2014 Application of the net profit for 2014	(1 741 999)
A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015	**(1 741 999)**

Aplicação de Resultados

Por deliberação da Assembleia Geral realizada em 19 de maio de 2015, a aplicação de resultados do exercício findo em 31 de dezembro de 2014 teve a seguinte aplicação:

- Dividendos: 5.100.000 euros
- Reservas livres: 40.517.987 euros

Application of Net Profit

By deliberation of the General Assembly held on 19 May 2015, the application of the results of the financial year ending on 31 December 2014 was as follows:

- Dividends: €5,100,000
- Free reserves: €40,517,987

13. AJUSTAMENTOS EM ATIVOS FINANCEIROS

ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS

A rubrica "Ajustamentos em ativos financeiros" reflete as alterações do justo valor do swap e os subsídios ao investimento não reembolsáveis das subsidiárias, considerando o efeito dos impostos diferidos correspondentes. A movimentação da rubrica em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é como se apresenta:

The item "Adjustments to financial assets" reflects the changes in the fair value of the SWAP and the non-repayable investment grants of the subsidiary companies, taking into account the effect of the corresponding deferred taxes. The movements recorded under this item as at 31 December 2015 and 2014 had the following breakdown:

	AJUST. ATIVOS FINANCEIROS **ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS**
1 de janeiro de 2014 1 January 2014	**(2 616 040)**
Alterações justo valor do SWAP das subsidiárias Changes in the fair value of the SWAP of subsidiary companies	(19 225 671)
Impostos diferidos das alterações justo valor do SWAP das subsidiárias Deferred Taxes associated with changes in the fair value of the SWAP of subsidiary companies	3 649 645
Reconhecimento do rendimento do exercício do subsídio não reembolsável das subsidiárias Recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grants of subsidiary companies	(2 669 588)
Subsídios recebidos no exercício pelas subsidiárias Grants received during the year by the subsidiaries	3 182 532
Impostos diferidos do reconhecimento do rendimento do exercício do subsídio não reembolsável das subsidiárias Deferred taxes associated with the recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grants of subsidiary companies	594 962
Ajustamentos de conversão cambial Foreign exchange adjustments	(100 036)
A 31 de dezembro de 2014 At 31 December 2014	**(17 184 195)**
Alterações justo valor do SWAP das subsidiárias Changes in the fair value of the SWAP of subsidiary companies	19 583 765
Impostos diferidos das alterações justo valor do SWAP das subsidiárias Deferred Taxes associated with changes in the fair value of the SWAP of subsidiary companies	(4 542 156)
Reconhecimento do rendimento do exercício do subsídio não reembolsável das subsidiárias Recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grants of subsidiary companies	(2 723 337)
Subsídios recebidos no exercício pelas subsidiárias Grants received during the period by the subsidiaries	464 742
Impostos diferidos do reconhecimento do rendimento do exercício do subsídio não reembolsável das subsidiárias Deferred taxes associated with the recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grants of subsidiaries companies	588 261
Ajustamentos de conversão cambial Foreign exchange adjustments	(5 375)
Outras alterações reconhecidas no capital próprio Other recognised changes in equity	154 312
Lucros não distribuíveis Non distributable profits	1 741 999
A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015	**(1 921 983)**

De acordo com a legislação vigente em Portugal, os rendimentos e outras variações patrimoniais positivas reconhecidos em consequência da utilização do método da equivalência patrimonial apenas relevam para poderem ser distribuídos aos sócios quando sejam realizados. Em 31 de dezembro de 2015 a Empresa reconheceu rendimentos e outras variações patrimoniais positivas não realizados, resultantes da aplicação do método da equivalência patrimonial e, consequentemente, não distribuíveis no montante de 100.714.655 euros. Em 31 de dezembro de 2015 o montante total acumulado

According to the legislation in effect in Portugal, earnings and other positive asset variations recognise as a consequence of applying the equity method are only susceptible for distribution to shareholders when having been realised. On 31 December 2015, the Group recognised earnings and other non-realised positive asset variations, stemming from the application of the equity method, and consequently non-distributable, totalling €100,714,655. On 31 December 2015, the total accumulated sum of earnings and

de rendimentos e outras variações patrimoniais positivas desta natureza reconhecidos não distribuíveis ascendia a 117.216.338 euros.

A legislação vigente em Portugal estabelece ainda que a diferença entre o resultado apropriado pela aplicação do método da equivalência patrimonial e o montante de dividendos pagos ou deliberados referentes às mesmas participações seja equiparada a reservas legais.

positive asset variations of this type recognised as non-distributable amounted to €117,216,338.

The legislation in effect in Portugal furthermore establishes that the difference between the appropriate earnings from the application of the equity method and the amount of dividends paid or deliberated, related to the same Financial Investments be deemed equal to legal reserves.

14. PROVISÕES
PROVISIONS

O detalhe e evolução das provisões reconhecidas nas demonstrações financeiras da Empresa em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é como se segue:

The details and evolution of the provisions recognised in the Company's financial statements as at 31 December 2015 and 2014 were as follows:

	PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS FINANCIAL INVESTMENTS
	GENERG SERVIÇOS GENERG SERVIÇOS
A 1 de janeiro de 2014 At 1 January 2014	-
Movimentação do exercício Movement for the year	
(Reversão)/Dotação (Reversals)/Appropriations	94 785
A 31 de dezembro de 2014 At 31 December 2014	**94 785**
Movimentação do exercício Movement for the year	
(Reversão)/Dotação (Reversals)/Appropriations	(48 882)
A 31 de dezembro de 2015 At 31 December 2015	**45 903**

15. FINANCIAMENTOS OBTIDOS
LOANS OBTAINED

O detalhe dos "Financiamentos obtidos" quanto ao prazo (corrente e não corrente) e por natureza de financiamento, em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, é como segue:

As at 31 December 2015 and 2014, as per, the repayment periods (current and non-current) and the nature of the financing in the item of "Loans obtained" were as follows:

	'15			'14		
	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON CURRENT	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários Bank loans	25 482 830	25 444 948	50 927 778	25 510 074	50 889 330	76 399 404
Financiamento de subsidiárias (Nota 27) Loans from subsidiaries (Note 27)	162 766 910	-	162 766 910	143 329 182	-	143 329 182
	188 249 739	25 444 948	213 694 688	168 839 256	50 889 330	219 728 586

Empréstimos bancários

O valor refletido na linha "Empréstimos Bancários" corresponde ao financiamento contratado em 2008 no âmbito do Project

Bank loans

The amounts recorded in the "Bank loans" item correspond to the financing obtained in 2008 under the scope of the Group's "Project

finance do Grupo. Esta linha detalha-se como segue, em linhas de financiamento e prazos de reembolso:

Finance". In terms of the lines of financing and repayment periods, these loans had the following breakdown:

ENTIDADE BANCÁRIA **BANKING ENTITY**		DATA CONTRATAÇÃO **DATE CONTRACTED**	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO **DATE OF LAST REPAYMENT**	'15 CORRENTE **CURRENT**	'15 NÃO CORRENTE **NON CURRENT**	'15 TOTAL **TOTAL**	'14 CORRENTE **CURRENT**	'14 NÃO CORRENTE **NON CURRENT**	'14 TOTAL **TOTAL**
Banco Europeu de Investimento EIB	(a), (b), (c)	28/11/08	15/12/17	9 439 045	9 439 255	18 878 300	9 439 045	18 878 300	28 317 345
BPI	(a)	28/11/08	15/12/17	4 390 416	4 390 464	8 780 880	4 390 416	8 780 888	13 171 304
Bankia	(a)	28/11/08	15/12/17	2 503 875	4 835 290	7 339 165	2 503 875	8 504 674	11 008 549
BNP Paribas	(a)	28/11/08	15/12/17	3 270 367	3 270 419	6 540 786	3 270 367	6 540 790	9 811 157
Novo Banco	(a)	28/11/08	15/12/17	2 171 256	2 836 548	5 007 804	2 171 256	5 340 423	7 511 679
Santander	(a)	28/11/08	15/12/17	3 669 423	672 971	4 342 394	3 669 423	2 844 255	6 513 678
Empréstimos Bancárias Bank loans				25 444 382	25 444 948	50 889 330	25 444 381	50 889 330	76 333 711
Juros Interest				38 448	-	38 448	65 693	-	65 693
Total Total				25 482 830	25 444 948	50 927 778	25 510 074	50 889 330	76 399 404

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem atribuível à Empresa; (b) Este financiamento tem um covenant "Anual Debt Service Coverage Ratio": Cash disponível para pagamento financiamento/Serviço da dívida curto prazo; (c) Este financiamento tem um covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV do cash disponivel para pagamento financiamento/NPV do serviço da dívida. (a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Company; (b) This financing has a covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Cash available for the payment of loans/Servicing of the short-term debt; (c) This financing has a covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV of the cash available for the payment of loans/NPV of the servicing of the debt.

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 não existem situações de incumprimento dos "covenants" acima referidos.

On 31 December 2015 and 2014, there are no situations of non-compliance in any of the covenants referred to above.

Financiamento de subsidiárias

Loans from the subsidiary companies

A rubrica de "Financiamento de subsidiárias" reflete o empréstimo obtido pela Empresa junto das suas subsidiárias. Estes financiamentos vencem juros com condições similares às de mercado, sem que exista maturidade e prazos de reembolso definidos.

The item "loans from the subsidiary companies" reflects the loans obtained by the Company from its subsidiary companies. The loans earn interest at market rates, although their maturity and repayment periods are not defined.

ENTIDADE **ENTITY**	'15 CORRENTE **CURRENT**	'14 CORRENTE **CURRENT**
GENERG Ventos da Gardunha - Energias Renováveis, Lda.	67 847 654	59 398 447
Generventos do Pinhal Interior - Energías Renováveis, Lda.	52 241 335	39 443 584
GENERG Ventos do Caramulo, Ener. Renováveis, Lda	42 013 851	30 488 016
GENERG Ventos de Trancoso - Energías Renováveis, S.A.	-	9 859 892
GENERG Ventos de Viana - Energías Renováveis, S.A.	-	612 476
Ventos do Seixo Amarelo - Energias Renováveis, Lda.	-	890 005
Megavento - Produção de Electricidade, Lda.	-	478 068
GENERG Ventos de Sines - Energías Renováveis, S.A.	-	363 533
Gerg Ventos de Proença a Nova - Energias Renováveis, Lda	-	315 306
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda	-	33 524
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda	-	38 944
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	-	43 270
Juros Interest	664 070	1 364 116
	162 766 910	143 329 182

Estes financiamentos foram concedidos por empresas do Grupo GENERG as quais são controladas pela Empresa, sendo entendimento do Conselho de Administração que a liquidação dos mesmos poderá ocorrer assim que houver disponibilidades de tesouraria para tal, pelo que se encontram classificados como corrente.

These loans were granted by companies belonging to the GENERG Group, which are controlled by the Company, so that the Board of Directors considers that their settlement can take place as soon as there are sufficient cash resources available for this purpose. Accordingly, the loans are classified as current.

16. OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS

OTHER FINANCIAL LIABILITIES

Derivados de cobertura

Hedge derivatives

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, esta rubrica tinha a seguinte composição:

As at 31 December 2015 and 2014, this item had the following breakdown

	'15	'14
Não corrente: Non current:		
Justo valor dos swaps taxa de juro Fair value of interest rate swaps	6 915 003	11 403 461
	6 915 003	11 403 461
Corrente Current		
Juros corridos / realizados Interest accrued / paid	74 460	105 216
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	6 989 463	11 508 677

A informação detalhada das características e valor dos swaps contratados é como se apresenta:

Detailed information on the characteristics and value of the swaps contracted are as follows:

NOTIONAL NOTIONAL	TAXAS A RECEBER/ A PAGAR RATES RECEIVABLE/ PAYABLE	PERÍODO DE PAGAMENTO PAYMENT PERIOD	JUSTO VALOR EM 31.12.2015 FAIR VALUE AS AT 31.12.2015	JUSTO VALOR EM 31.12.2014 FAIR VALUE AS AT 31.12.2014
5 217 742	Eur 6M / 4,01%	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	(936 298)	(1 541 685)
5 217 742	Eur 6M / 4,01%	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	(936 298)	(1 541 685)
8 220 970	Eur 6M / 4,01%	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	(1 475 212)	(2 429 048)
7 826 613	Eur 6M / 4,01%	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	(1 404 447)	(2 312 527)
12 467 377	Eur 6M / 4,01%	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	(2 237 208)	(3 683 732)
38 950 445			(6 989 463)	(11 508 677)

O justo valor do swap foi, à data de cada balanço, determinado por avaliação efetuada pela entidade bancária com a qual esse derivado foi contratado. A determinação do justo valor deste instrumento financeiro teve por base a atualização para a data de relato dos cash flows futuros correspondentes à diferença entre a taxa de juro a pagar pela Empresa à contraparte do derivado e a taxa de juro variável a receber pela Empresa da contraparte do derivado sendo que esta taxa de juro variável corresponde à taxa de juro indexante contratada com a entidade que concedeu o financiamento.

The swaps were stated at their fair value at the balance sheet date, determined by the valuation made by the bank entity with which the interest swaps were contracted. The computation of the fair value of these financial instruments was made taking into consideration the actualisation to the balance sheet date for the future cash flows relating to the difference between the interest rate to be paid by the Company to the derivative counterparty and the variable interest rate to be received by the Group from the derivative counterparty. This variable interest rate corresponds to the benchmark interest rate agreed with the entity that granted the loan.

Foram adicionalmente efetuados, por entidade externa, testes ao justo valor deste instrumento financeiro derivado, no sentido de revalidar o justo valor determinado por aquela entidade.

O justo valor deste swap de taxa de juro, foi registado no passivo a crédito da rubrica "Outros passivos financeiros" por contrapartida da rubrica de "Outras reservas" no capital próprio, por cumprir com as regras definidas para efeitos de contabilidade de cobertura, tendo sido considerado também o efeito dos impostos diferidos associados cujo montante ascende em 31 de dezembro de 2015 a 1.555.876 euros (Nota 8).

Additional tests to the fair value of this hedging instruments were made by an independent external entity, in order to confirm the fair value determined by the bank entity.

The fair value of this interest rate swap was recorded in the liabilities as credit in favour of the item "Other financial liabilities" as a counter-entry to the item "Other reserves" in equity, in accordance with the rules established for the purposes of hedge accounting, with the effect of the associated deferred taxes having also been taken into account. As at 31 December 2015, the associated deferred taxes amounted to €1,555,876 (Note 8).

17. OUTRAS CONTAS A PAGAR

OTHER ACCOUNTS PAYABLE

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, o detalhe da rubrica de "Outras contas a pagar" tinha a seguinte composição:

As at 31 December 2015 and 2014, the item "Other accounts payable" had the following breakdown:

	'15	'14
Credores por acréscimos de gastos Creditors through accrued expenses		
Gastos com pessoal Staff costs	654 533	1 118 950
Outros - Grupo (Nota 27) Other - Group (Note 27)	165 027	97 659
Outros Others	950	950
	820 510	1 217 559
Credores diversos Others creditors		
IRC Consolidado - RETGS (Nota 27) Consolidated Corporate Income tax - RETGS (Note 27)	2 982 254	486 058
	2 982 254	486 058
Total outras contas a pagar Total other accounts payable	3 802 763	1 703 617

18. PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

SERVICES RENDERED

As "Prestações de serviços" nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, foram como segue:

The "Services rendered" in the years ending on 31 December 2015 and 2014 were as follows:

	'15	'14
Fee de gestão e administração (Nota 27) Management and administration fee (Note 27)	2 766 650	2 766 650
Total serviços prestados Total services rendered	2 766 650	2 766 650

Estas prestações de serviços ocorrem na totalidade em território nacional, e correspondem aos serviços prestados pela Empresa às suas subsidiárias no âmbito da gestão e administração das mesmas.

The services provided take place across the national territory and correspond to the services rendered by the Group to its subsidiaries within the scope of their management and administration.

19. GANHOS / PERDAS IMPUTADOS DE SUBSIDIÁRIAS

IMPUTED GAINS/LOSSES OF SUBSIDIARY COMPANIES

O detalhe dos ganhos/ (perdas) resultantes da aplicação do método da equivalência patrimonial na valorização das participações financeiras em subsidiárias é como segue:

The gains/(losses) resulting from the application of the equity method in the valuation of financial investments in subsidiary companies had the following breakdown:

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO DIRETA DIRECT SHAREHOLDING	PARTICIPAÇÃO TOTAL FULL SHAREHOLDING	% RESULTADO EXERCÍCIO % EARNINGS FOR THE YEAR 2015 '15		% RESULTADO EXERCÍCIO % EARNINGS FOR THE YEAR 2014 '14	
			GANHOS GAINS	PERDAS LOSSES	GANHOS GAINS	PERDAS LOSSES
GENERG International	100%	100%	-	(764 382)	-	(1 047 011)
GENERG Serviços	100%	100%	72 484	-	66 100	-
GENERG Novos Desenvolvimentos	100%	100%	2 517 951	-	1 932 279	-
GENERG Expansão	100%	100%	94 827 610	-	1 796 862	-
GENERG Portfólio	100%	100%	11 342 226	-	18 607 411	-
Hidrinveste	26%	100%	118 887	-	263 236	-
Hidroeléctrica do Monte	26%	100%	67 830	-	156 355	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	26%	100%	37 614	-	142 222	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	26%	100%	28 444	-	20 991	-
Hidroeléctrica de Manteigas	16%	90%	60 064	-	198 266	-
GENERG GPE	26%	100%	385 178	-	808 209	-
GENERG Ventos de Proença	26%	100%	49 056	-	93 054	-
GENERG Ventos de Viana	26%	100%	331 827	-	378 734	-
GENERG Ventos de Sines	26%	100%	33 570	-	58 972	-
Megavento	26%	100%	93 412	-	129 928	-
GENERG Ventos do Caramulo	26%	100%	1 372 779	-	1 829 784	-
GENERG Ventos da Gardunha	26%	100%	1 982 360	-	2 410 971	-
Generventos do Pinhal Interior	26%	100%	2 729 805	-	3 144 805	-
Ventos do Seixo Amarelo	16%	90%	59 969	-	80 399	-
GENERG Ventos de Trancoso	26%	100%	460 182	-	548 539	-
Mais-valias geradas internamente Internally generated added value			10 577 595	-	10 577 595	-
Outros rendimentos / ganhos imputados de subsidiárias Other imputed income / gains of subsidiaries			42 499	-	34 945	-
			127 191 342	(764 382)	43 279 659	(1 047 011)
Ganhos / (perdas) imputados de subsidiárias Imputed Gains / (losses) of subsidiaries			126 426 960		42 232 647	

O saldo da rubrica "Mais-valias geradas internamente" resulta do reconhecimento das mais-valias geradas pela venda de participações sociais das subsidiárias acima divulgadas à GENERG Portfolio SGPS, S.A. ocorrida em 2008.

The balance of the "Internally generated capital gains" item results from the recognition of the capital gains generated by the sale of the above-mentioned subsidiary company' shareholdings to GENERG Portfolio SGPS, S.A., which took place in 2008.

20.
FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS
EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES

O detalhe dos custos com fornecimentos e serviços externos é como segue:

The breakdown of the costs incurred with external supplies and services was as follows:

	'15	'14
Trabalhos especializados Specialised works	849 662	1 148 595
Contencioso Litigation	6 561	705
Outros Others	174 464	171 766
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	**1 030 688**	**1 321 065**

Os montantes registados como "Trabalhos especializados" respeitam, essencialmente, aos serviços de gestão prestados pela subsidiária GENERG Serviços, Lda. e outros refaturados por esta, incorridos por conta da GENERG, SGPS, S.A. (Nota 27), bem como, serviços de consultoria prestados por fornecedores externos ao Grupo.

The amounts registered as "Specialized works" essentially related to the management services provided by the subsidiary GENERG Serviços, Lda. and others re-invoiced by this company that were incurred on behalf of GENERG, SGPS, S.A. (Note 27), as well as the consultancy services provide by external Group suppliers.

21.
GASTOS COM PESSOAL
STAFF COSTS

Os "Gastos com pessoal", nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, foram como segue:

As at 31 December 2015 and 2014, "Staff costs" had the following breakdown:

	'15	'14
Remunerações Remmunerations		
Vencimentos (Nota 27) Salaries (Note 27)	916 654	866 250
Prémios de desempenho (Nota 27) Performance bonuses (Note 27)	500 513	493 124
	1 417 167	1 359 373
Encargos Sociais Social Security Contributions	187 209	172 939
Outros Gastos com Pessoal Other staff costs		
Seguros Insurance	39 398	40 621
Outros Others	134 788	132 671
	174 186	173 292
Gastos com Pessoal Staff Costs	**1 778 563**	**1 705 604**

Durante os exercícios 2015 e 2014, a Empresa, teve em média, 5 colaboradores ao seu serviço.

During the financial years of 2015 and 2014, the Company had an average of 5 members of staff in its employment.

22.
OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS E OUTROS GASTOS E PERDAS
OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSES

As rubricas de "Outros rendimentos e ganhos", nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, foram como segue:

In the years ending on 31 December 2015 and 2014, the item "Other operating income" had the following breakdown:

	'15	'14
Outros - Grupo (Nota 27) Others - Group (Note 27)	41 659	380 531
Outros - Não Grupo Others - Non Group	2	20 379
Outros rendimentos e ganhos Other operating income	**41 661**	**400 910**

As rubricas de “Outros gastos e perdas”, nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, foram como segue:

In the years ending on 31 December 2015 and 2014, the item of “Other operating expenses” had the following breakdown:

	‘15	‘14
Quotizações Levies	30 500	30 500
Outros Others	74 528	38 423
Outros gastos e perdas Other operating expenses	105 028	68 923

23. JUROS E RENDIMENTOS E GASTOS SIMILARES

INTEREST AND SIMILAR INCOME AND EXPENSES

O detalhe dos “Juros e rendimentos similares” e dos “Juros e gastos similares” dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é como segue:

In the years ending on 31 December 2015 and 2014, the items “Interest and similar income” and “Interest and similar expenses” had the following breakdown:

	‘15	‘14
Juros e rendimentos similares Interest and similar income		
Juros obtidos de financiamentos concedidos - Grupo (Nota 27) Interest received from loans granted - Group (Note 27)	12 792 740	10 549 075
Juros obtidos de aplicações financeiras Interest income - treasury applications and deposits	97 796	178 305
Juros obtidos de outros Other financial income	1 600	3 916
	12 892 136	10 731 296
Juros e gastos similares Interest and similar expenses		
Juros pagos de financiamentos obtidos - Empréstimos bancários Interest paid on loans obtained – Bank loans	1 222 215	1 906 331
Juros pagos - Swaps Interest paid - Swaps	2 073 755	2 658 893
Juros pagos de financiamentos obtidos - Grupo (Nota 27) Interest paid on loans obtained – Group (Note 27)	664 070	1 364 116
Outros Others	-	1 948
	3 960 040	5 931 289

A rubrica de “Juros obtidos de financiamentos concedidos – Grupo” respeita aos rendimentos obtidos de financiamentos concedidos pela Empresa às suas subsidiárias. Estes financiamentos são remunerados a taxas de mercado.

A rubrica de “Juros pagos de financiamentos obtidos – Empréstimos bancários” inclui os encargos financeiros suportados com o financiamento contratado em 2008 pelo Grupo GENERG no âmbito do Project finance / refinanciamento. Este montante inclui os juros corridos dos financiamentos obtidos.

A rubrica de “Juros pagos - swaps” refletem o reconhecimento nos resultados do período dos juros corridos relativos ao swap de cobertura de taxa de juro e cash flows futuros.

The “Interest received from loans granted – Group” item spans the earnings obtained from the financing granted by the Company to its subsidiaries. Such funding is remunerated according to the prevailing market rates of interest.

The item “Interest paid on loans obtained – Bank loans” includes the financial charges incurred from the financing contracted in 2008 by the GENERG Group under the auspices of Project finance / refinancing. This amount includes the accrued interest on the loans obtained.

The “Interest paid - swaps” item reflects the recognition in the Financial Statement of the interest accrued from the interest rate coverage swaps and future cash flows.

24. DIVIDENDOS

DIVIDENDS

No exercício findo em 31 de dezembro de 2015, a Empresa distribuiu dividendos no montante de 5.100.000 euros, enquanto, que no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 a Empresa não procedeu à distribuição de quaisquer dividendos.

Uma parcela dos dividendos distribuídos a accionistas das subsidiárias, no montante de 216.750 euros foram liquidados através do encontro de contas com a empresa-mãe, pelo que houve uma redução na rubrica de "Financiamentos obtidos" por igual montante.

In the financial year ending on 31 December 2015, the Companies distributed dividends with a total value of €5,100,000 euros even while in the financial year ending on 31 December 2014, the company did not carry out any distribution of dividends.

One proportion of the distributed dividends to shareholders of the subsidiaries, for the sum of €216,750, was settled through the accounts of the holding company and there was correspondingly a reduction in the "Financing obtained" item for an equal amount.

25. COMPROMISSOS

COMMITMENTS

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, a GENERG SGPS não apresenta nas suas demonstrações financeiras quaisquer montantes de carácter recorrente e que consubstanciem, resultando de compromissos assumidos a esta data, responsabilidades futuras.

On 31 December 2015 and 2014, GENERG SGPS did not present in its financial statements any amounts of a recurrent nature and that constitute, resulting from commitments assumed on that date, future responsibilities.

26. CONTINGÊNCIAS

CONTINGENCIES

Passivos contingentes

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, a Empresa apresenta os seguintes passivos contingentes, decorrentes de garantias bancárias:

Contingent liabilities

As at 31 December 2015 and 2014, the Company presented the following contingent liabilities, arising from bank guarantees provided by Banco Português de Gestão, SA:

PROMOTOR COMPANY	BENEFICIÁRIO BENEFICIARY	OBJETO PURPOSE	'15	'14
GENERG SGPS	IAPMEI	POE / MAPE	104 162	208 324
GENERG SGPS	Petrogal, SA	Cartões de Combustível Fuel Cards	25 000	25 000
GENERG SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	947 780	947 780
GENERG SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	665 188	665 188
GENERG SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	298 304	298 304
GENERG SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	255 410	255 410
GENERG SGPS	DGI Guarda	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	114 075	114 075
GENERG SGPS	DGI Guarda	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	69 207	69 207
GENERG SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	66 643	66 643
GENERG SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	49 356	49 356
GENERG SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	47 517	47 517
GENERG SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee (IMI)	24 849	24 849
GENERG SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee (IMI)	5 898	5 898
GENERG SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee (IMI)	4 011	4 011
GENERG SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee (IMI)	964	964
GENERG SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	-	42 533
GENERG SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	686 113	686 113
GENERG SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	20 458	-
GENERG SGPS	CDB Bezerreira	Processo Judicial Lawsuit	1 909 320	-
GENERG SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	807 769	-
			6 102 025	3 511 173

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a Empresa tem processos fiscais em fase de contestação, sendo entendimento do Conselho de Administração que os montantes que constam das notificações não são devidos, pelo que não foi reconhecida qualquer provisão.

À data destas demonstrações financeiras, o Conselho de Administração não tem conhecimento de quaisquer outros eventos passados que possam resultar, com impacto material, em encargos futuros para a Empresa.

Ativos contingente

À data de divulgação das presentes demonstrações financeiras, o Conselho de Administração não tem conhecimento de quaisquer eventos passados que possam resultar, com impacto material, em benefícios económicos futuros para a Empresa.

As at 31 December 2015 and 2014, the Company was contesting a number of tax inspection procedures. It is the opinion of the Board of Directors that the amounts stated in the notifications are not owed, so that no provision has been set up to cover this matter.

At the date of disclosure of these financial statements, the Board of Directors is not aware of any other past events that may have a material impact, resulting in future charges for the Company.

Contingent assets

At the date of disclosure of these financial statements, the Board of Directors is not aware of any other past events that may have a material impact, resulting in future gains for the Company.

27. PARTES RELACIONADAS

RELATED PARTIES

27.1. TRANSAÇÕES ENTRE PARTES RELACIONADAS

(a) Natureza do relacionamento com as partes relacionadas:

Acionistas

Lusenerg SGPS, S.A. – o relacionamento entre a GENERG SGPS e a Lusenerg SGPS resulta essencialmente da distribuição de resultados via dividendos da primeira.

TrustEnergy B.V. – o relacionamento entre a GENERG SGPS e a TrustEnergy resulta essencialmente da distribuição de resultados via dividendos da primeira.

Acionistas

Lusenerg SGPS, S.A. – no exercício findo em 31 de dezembro de 2015 o Grupo procedeu à distribuição de dividendos no montante de 2.932.500 euros (Nota 24).

TrustEnergy B.V. – no exercício findo em 31 de dezembro de 2015 o Grupo procedeu à distribuição de dividendos no montante de 2.167.500 euros (Nota 24).

Subsidiárias e outras partes relacionadas:

Consideram-se igualmente, e de acordo com a NCRF 5, partes relacionadas, as seguintes:

27.1. TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES

(a) Nature of the relationship between related parties:

Shareholders

Lusenerg SGPS, S.A. – the relationship between GENERG SGPS and Lusenerg SGPS essentially incorporates the distribution of the results via dividends by the former.

TrustEnergy B.V. – the relationship between GENERG SGPS and TrustEnergy essentially incorporates the distribution of the results via dividends by the former.

Shareholders

Lusenerg SGPS, S.A. – for the financial year ending on 31 December 2015, the Group advanced with the distribution of dividends totalling €2,932,500 (Note 24).

TrustEnergy B.V. – for the financial year ending on 31 December 2015, the Group advanced with the distribution of dividends totalling €2,167,500 (Note 24).

Subsidiaries and other related parties:

The following entities are also considered to be related parties in accordance with NCRF 5:

i) Empresas controladas diretamente:

Pela presença maioritária de membros dos seus órgãos sociais no Conselho de Administração ou Gerência das entidades abaixo listadas e nas quais detém participações financeiras, considera-se que a GENERG SGPS possui controlo das mesmas de forma direta:

i) Directly controlled companies:

Due to the fact that members of its governing bodies constitute the majority of the members of the boards of directors or management of the companies listed below, in which the Company has investments, GENERG SGPS is considered to have direct control over these entities:

EMPRESAS SUBSIDIÁRIAS **SUBSIADARIES**	SEDE **HEADQUARTERS**
GENERG - Gestão e Projectos de Energia, S.A.	Portugal
GENERG - Serviços de Engenharia e Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	Portugal
GENERG Expansão, S.A.	Portugal
GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	Portugal
GENERG Portfólio, SGPS, S.A.	Portugal
GENERG Ventos da Gardunha - Energias Renováveis, Lda.	Portugal
GENERG Ventos de Proença-a-Nova - Energias Renováveis, Lda.	Portugal
GENERG Ventos de Sines - Energias Renováveis, Lda.	Portugal
GENERG Ventos de Trancoso - Energias Renováveis, S.A.	Portugal
GENERG Ventos de Viana do Castelo - Energias Renováveis, Lda.	Portugal
GENERG Ventos do Caramulo - Energias Renováveis, Lda.	Portugal
Generventos do Pinhal Interior - Energias Renováveis, Lda.	Portugal
Hidrinveste - Investimentos Energéticos, Lda.	Portugal
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	Portugal
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	Portugal
Megavento - Produção de Electricidade, Lda.	Portugal
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	Portugal
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	Portugal
Ventos do Seixo Amarelo - Energias Renováveis, Lda.	Portugal
GENERG International, S.A.	Luxemburgo Luxembourg

O relacionamento entre a GENERG SGPS e as entidades apresentadas resulta, em parte, da concessão e obtenção de financiamentos acionistas por parte da primeira, e prestação de serviços de administração dos seus órgãos sociais. Deriva, igualmente, da aquisição de serviços de gestão à Empresa GENERG Serviços e de transações realizadas no âmbito do Project Finance e do Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades sendo, neste último caso, a Empresa definida como dominante.

ii) Empresas controladas indiretamente:

Pela presença maioritária de membros dos seus órgãos sociais nos conselhos de administração ou gerência das entidades abaixo listadas e nas quais não detém participações financeiras, considera-se que a GENERG SGPS possui o controlo das mesmas de forma indireta:

The relationship between GENERG SGPS and the entities presented above results partly from the granting and obtaining of shareholder loans by GENERG SGPS, and the rendering of services for their administration and management by its governing bodies. It also derives from the acquisition of management services from the company GENERG Serviços and from transactions made under the scope of Project Finance and the Special Tax Regime of Group Taxation, with the Company being defined as the dominant company in this latter case.

ii) Indirectly controlled companies:

Due to the fact that members of its governing bodies constitute the majority of the members of the boards of directors or management of the companies listed below, in which GENERG SGPS does not have any financial investments, GENERG SGPS is considered to have indirect control over these entities:

EMPRESAS **COMPANIES**	SEDE **HEADQUARTERS**
GENERG Sol do Alentejo - Energias Renováveis, Soc. Unipessoal, Lda.	Portugal
GENERG Sol do Alentejo 2 - Energias Renováveis, Soc. Unipessoal, Lda.	Portugal
GENERG Ventos da Beira-Baixa - Energias Renováveis, Soc. Unipessoal, Lda.	Portugal
GENEOP, S.A.	Portugal
Eólica de Alvarrões, S.A.	Portugal
Eólica do Bravo, S.A.	Portugal
Eólica do Carreço-Outeiro, S.A.	Portugal
Eólica da Corredoura, S.A.	Portugal
Eólica da Lomba, S.A.	Portugal
Eólica do Penedo, S.A.	Portugal
Eólica da Terra Fria, S.A.	Portugal
Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	Luxemburgo Luxembourg
Novenergia II Energy & Environment España, S.A.	Espanha Spain
Novenergía Almansa, SL	Espanha Spain
Novenergía Bonete, SLU	Espanha Spain
Novenergia Engineering I Mora la Nova, SL	Espanha Spain
Novenergia Lobon, SL	Espanha Spain
Novenergía Villares del Saz, SL	Espanha Spain
Solarsaor, S.L.U.	Espanha Spain
Société d'exploitation du Soleil du Haut-Deffens SAS	França France
Parc solaire du Lorrain SAS	França France
Avenir Solaire Titan, SAS	França France
Avenir Solaire Téthys, SAS	França France
Avenir Solaire Rhéa SAS	França France
Avenir Solaire Japet SAS	França France
Avenir Solaire Etoile SAS	França France
Avenir Solaire Noé SAS	França France
Novenergia Poland SP z.o.o.	Polónia Poland
Enwind SP. Z O.O.	Polónia Poland

iii) Empresas controladas conjuntamente de modo indireto:

É ainda parte relacionada a Empresa detida pela NovEnergia Renewables Portfolio, S.A.:

iii) Companies jointly controlled in an indirect manner

Still furthermore among the related companies held by NovEnergia Renewables Portfolio, S.A. there is:

EMPRESA **COMPANIES**	SEDE **HEADQUARTERS**
Fuente Álamo Fotoparques, SL	Espanha Spain

O relacionamento entre a GENERG SGPS e as entidades apresentadas inclui a apenas a participação no Conselho de Administração desta última entidade.

iv) Pessoal chave da gestão da entidade

O relacionamento entre o pessoal apresentado e a Empresa é resultante da sua participação, integral, nos órgãos sociais daquela,

The relationship between GENERG SGPS and the entities set out includes only representation on the Board of Directors of this latter entity.

iv) Key personnel in the management of the entity

The relationship between the key personnel presented here and the Company results from their full participation in the governing bodies of

nomeadamente o conselho de administração e, neste âmbito, das remunerações por si auferidas.

A remuneração dos órgãos sociais em 2015 e 2014 foi como segue:

that company, namely the Board of Directors, and, under the scope of this participation, from the directorship remunerations that they receive.

In 2015 and 2014, the remuneration of the governing bodies was as follows:

	'15	'14
Vencimentos (Nota 21) Salaries (Note 21)	916 654	866 250
Prémios de desempenho (Nota 21) Performance bonus (Note 21)	500 513	493 124
	1 417 167	1 359 373

(b) transações e saldos pendentes

Durante o período, a Empresa apresenta as seguintes transações com aquelas entidades:

(b) Transactions and outstanding balances

During the period under consideration, the Company presented the following transactions with those entities:

Prestação de Serviços, juros e rendimentos similares obtidos e outros rendimentos e ganhos.

Services rendered, interest and similar earnings obtained and other income and gains.

	'15			'14		
	PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS (NOTA 18) **SERVICES RENDERED (NOTE 18)**	JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES OBTIDOS (NOTA 23) **INTEREST AND SIMILAR INCOME OBTAINED (NOTE 23)**	OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS (NOTA 22) **OTHER INCOME AND GAINS (NOTE 22)**	RESTAÇÃO DE SERVIÇOS (NOTA 18) **SERVICES RENDERED (NOTE 18)**	JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES OBTIDOS (NOTA 23) **INTEREST AND SIMILAR INCOME OBTAINED (NOTE 23)**	OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS (NOTA 22) **OTHER INCOME AND GAINS (NOTE 22)**
GENERG Serviços de Gestão, Lda.	194 151	28 779	229	194 151	48 928	228
GENERG Gestão de Projectos de Energia, S.A.	218 420	42 367	-	218 420	19 378	-
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	72 807	2 667	-	72 807	1 263	-
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	72 807	9 489	-	72 807	3 971	-
GENERG Ventos do Caramulo, Lda.	266 957	-	36 839	266 957	-	5 323
GENERG Ventos da Gardunha, Lda.	315 495	-	-	315 495	-	-
GENERG Ventos do Pinhal Interior, Lda.	315 495	-	-	315 495	-	-
GENERG Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	145 613	-	954	145 613	304	2 855
GENERG Ventos de Sines, Lda.	72 807	-	-	72 807	322	-
GENERG Ventos de Trancoso, S.A.	218 420	-	1 677	218 420	-	1 675
GENERG Ventos de Viana, Lda.	218 420	-	-	218 420	-	-
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	145 613	-	-	145 613	-	-
Megavento, Lda.	145 613	-	1 960	145 613	-	1 569
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	72 807	2 600	-	72 807	1 079	-
Hidrinveste, Lda.	72 807	18 522	-	72 807	8 331	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	72 807	-	-	72 807	128	-
GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	145 613	231 165	-	145 613	281 973	-
GENERG Expansão, S.A.	-	9 435 815	-	-	8 510 694	368 880
GENERG International, S.A.	-	3 021 336	-	-	534 979	-
Novenergia II Italian Portfolio, S.A.	-	-	-		1 137 725	
	2 766 650	12 792 740	41 659	2 766 650	10 549 075	380 531

Fornecimentos e serviços externos, juros e gastos similares

External supplies and services, interest and similar costs

	'15		'14	
	FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS (NOTA 20) **EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES (NOTE 20)**	JUROS E GASTOS SIMILARES SUPORTADOS (NOTA 23) **INTEREST AND SIMILAR EXPENSES INCURRED (NOTE 23)**	FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS (NOTA 20) **EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES (NOTE 20)**	JUROS E GASTOS SIMILARES SUPORTADOS (NOTA 23) **INTEREST AND SIMILAR EXPENSES INCURRED (NOTE 23)**
GENERG Serviços de Gestão, Lda.	265 179	-	229 215	-
Novenergia Holding Company	536 400	-	917 880	-
GENERG Gestão de Projectos de Energia, S.A.	-	-	-	21
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	-	63	-	28
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	-	-	-	-
GENERG Ventos do Caramulo, Lda.	-	159 799	-	267 155
GENERG Ventos da Gardunha, Lda.	-	277 831	-	525 961
GENERG Ventos do Pinhal Interior, Lda.	-	201 289	-	342 104
GENERG Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	-	824	-	766
GENERG Ventos de Sines, Lda.	-	937	-	924
GENERG Ventos de Trancoso, S.A.	-	17 633	-	167 281
GENERG Ventos de Viana, Lda.	-	2 135	-	36 248
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	-	2 213	-	17 255
Megavento, Lda.	-	1 189	-	6 263
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	-	57	-	26
Hidrinveste, Lda.	-	-	-	20
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	-	99	-	64
	801 579	664 070	1 147 095	1 364 116

O montante de 917.880 euros registado na rubrica de "Fornecimentos e serviços externos", no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 refere-se a serviços de gestão e a serviços de consultoria prestados pela Novenergia Holding Company, relativamente ao processo de internacionalização realizado naquele exercício, e que não se verificou no corrente exercício.

O montante de 536.400 euros registado em 2015 na mesma rubrica apenas se refere ao contrato de serviços de gestão assinado entre a Empresa e a Novenergia Holding Company.

The amount of €917,880 registered under the item "External supplies and services", in the financial year ending on 31 December 2014 refers to the management and consultancy services rendered by Novenergia Holding Company as regards the internationalisation process taking place in this financial year and that did not occur in the current financial year.

The amount of €536,400 registered in the same item for 2015 refers to the management services contract signed between the Company and Novenergia Holding Company.

Saldos devedores e credores

No final do exercício de 2015 e 2014, os saldos resultantes de transações efetuadas com as partes relacionadas são como segue:

Debt and credit balances

At the end of the 2015 and 2014 financial years, the balances resulting from the transactions carried out with related parties are as follows:

SALDOS DEVEDORES
DEBT BALANCES

	'15			'14		
	NÃO CORRENTE **NON CURRENT**	CORRENTE **CURRENT**		NÃO CORRENTE **NON CURRENT**	CORRENTE **CURRENT**	
	OUTROS ACTIVOS FINANCEIROS (NOTA 7) **OTHER FINANCIAL ASSETS (NOTE 7)**	OUTRAS CONTAS A RECEBER (NOTA 10) **OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE (NOTE 10)**	DEVEDORES POR ACRÉSCIMOS (NOTA 10) **ACCRUED DEBTORS (NOTE 10)**	OUTROS ACTIVOS FINANCEIROS (NOTA 7) **OTHER FINANCIAL ASSETS (NOTE 7)**	OUTRAS CONTAS A RECEBER (NOTA 10) **OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE (NOTE 10)**	DEVEDORES POR ACRÉSCIMOS (NOTA 10) **ACCRUED DEBTORS (NOTE 10)**
GENERG Gestão de Projectos de Energia, S.A.	903 689	57 569	-	352 954	38 568	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	31 166	19 190	-	-	7 475	-
Hidrinveste, Lda.	425 935	19 190	-	197 187	14 728	-
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	28 362	19 190	-	-	7 659	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	-	19 190	-	-	6 524	-
GENERG Ventos do Caramulo, Lda.	-	23 454	-	-	23 454	-
GENERG Ventos da Gardunha, Lda.	-	27 719	-	-	27 719	-
GENERG Ventos do Pinhal Interior, Lda.	-	27 719	-	-	27 719	-
GENERG Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	-	38 379	-	-	13 097	-
GENERG Ventos de Sines, Lda.	-	19 190	-	-	6 719	-
GENERG Ventos de Trancoso, S.A.	-	57 569	-	-	19 190	-
GENERG Ventos de Viana, Lda.	-	57 569	-	-	19 190	-
Megavento, Lda.	-	39 878	-	-	13 678	-
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	-	38 379	-	-	12 793	-
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	204 490	19 190	-	64 259	10 367	-
GENERG Serviços de Gestão, Lda.	2 189 907	31 811	-	666 100	40 062	-
GENERG Expansão, S.A.	200 856 243	453 722	-	182 533 454	8 510 694	368 880
GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	3 027 042	12 793	-	4 753 358	294 766	-
GENERG Sol do Alentejo, Lda.	-	-	-	-	-	-
GENERG Sol do Alentejo 2, Lda.	-	-	-	-	-	-
GENERG Ventos da Beira-Baixa, Lda.	-	-	-	-	-	-
GENERG Portfólio, SGPS, S.A.	-	-	-	-	-	-
Novenergia II Italia Portfolio	-	-	-	-	-	-
GENERG International	71 038 836	-	-	60 000 000	534 979	-
	278 705 670	981 701	-	248 567 312	9 629 381	368 880

SALDOS CREDORES
CREDIT BALANCES

	'15 CORRENTE / CURRENT			'14 CORRENTE / CURRENT		
	FINANCIAMENTOS OBTIDOS (NOTA 15) **LOANS OBTAINED (NOTE 15)**	OUTRAS CONTAS A PAGAR - "IRC" (NOTA 17) **OTHER ACCOUNTS PAYABLE - "IRC" (NOTE 17)**	CREDORES POR ACRÉSCIMOS (NOTA 17) **ACCRUED CREDITORS (NOTE 17)**	FINANCIAMENTOS OBTIDOS (NOTA 15) **LOANS OBTAINED (NOTE 15)**	OUTRAS CONTAS A PAGAR - "IRC" (NOTA 17) **OTHER ACCOUNTS PAYABLE - "IRC" (NOTE 17)**	CREDORES POR ACRÉSCIMOS (NOTA 17) **ACCRUED CREDITORS (NOTE 17)**
GENERG Gestão de Projectos de Energia, S.A.	-	574 802	-	21	(162 582)	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	57	118 577	-	38 970	(51 580)	-
Hidrinveste, Lda.	-	164 869	-	20	(201)	-
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	63	99 509	-	43 298	(48 027)	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	99	(7 260)	-	33 588	279	-
GENERG Ventos do Caramulo, Lda.	42 173 650	600 518	-	30 755 171	259 648	-
GENERG Ventos da Gardunha, Lda.	68 125 485	627 402	-	59 924 408	251 840	-
GENERG Ventos do Pinhal Interior, Lda.	52 442 624	703 811	-	39 785 688	311 255	-
GENERG Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	824	48 299	-	316 071	(46 626)	-
GENERG Ventos de Sines, Lda.	937	25 702	-	364 457	4 212	-
GENERG Ventos de Trancoso, S.A.	17 633	121 387	-	10 027 173	272 003	-
GENERG Ventos de Viana, Lda.	2 135	55 634	-	648 724	128 800	-
Megavento, Lda.	1 189	35 266	-	484 332	6 550	-
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	2 213	17 814	-	907 260	(121 374)	-
GENERG Serviços de Gestão, Lda.	-	9 947	75 627	-	(32 494)	11 309
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	-	261 198	-	-	(98 548)	-
GENERG Expansão, S.A.	-	(314 927)	-	-	(376 279)	-
GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	-	6 548	-	-	40 726	-
GENERG Sol do Alentejo, Lda.	-	(113 606)	-	-	94 275	-
GENERG Sol do Alentejo 2, Lda.	-	(59 265)	-	-	26 535	-
GENERG Ventos Da Beira Baixa, Lda.	-	1 270	-	-	1 386	-
GENERG Portfólio, SGPS, S.A.	-	4 760	-	-	26 260	-
Novenergia Holding Company	-	-	89 400	-	-	86 350
	162 766 910	2 982 254	165 027	143 329 182	486 058	97 659

Parque Eólico da Gardunha
Gardunha Wind Farm

06.RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS – GENERG SGPS INDIVIDUAL

STATUTORY REPORTS – GENERG SGPS INDIVIDUAL

Deloitte.

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Inscrição na OROC nº 43
Registo na CMVM nº 231

Av. Eng. Duarte Pacheco, 7
1070-100 Lisboa
Portugal

Tel: +(351) 210 427 500
Fax: +(351) 210 427 950
www.deloitte.pt

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

Introdução

1. Examinámos as demonstrações financeiras anexas da Generg – S.G.P.S., S.A. ("Empresa"), as quais compreendem o Balanço em 31 de dezembro de 2015 que evidencia um total de 485.119.312 Euros e um capital próprio de 260.271.562 Euros, incluindo um resultado líquido de 132.827.375 Euros, as Demonstrações dos Resultados por Naturezas, das Alterações no Capital Próprio e dos Fluxos de Caixa do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira da Empresa, o resultado das suas operações, as alterações no seu capital próprio e os seus fluxos de caixa, bem como a adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

Âmbito

3. O exame a que procedemos foi efetuado de acordo com as Normas Técnicas e as Diretrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que este seja planeado e executado com o objetivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Este exame incluiu a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e informações divulgadas nas demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação. Este exame incluiu, igualmente, a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adotadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias, a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade das operações e a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de Gestão com as demonstrações financeiras. Entendemos que o exame efetuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Opinião

4. Em nossa opinião as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 acima apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materialmente relevantes, para os fins indicados no parágrafo 5 abaixo, a posição financeira da Generg – S.G.P.S., S.A. em 31 de dezembro de 2015, bem como o resultado das suas operações, as alterações no seu capital próprio e os seus fluxos de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal.

Página 2 de 2

Ênfase

5. As demonstrações financeiras mencionadas no parágrafo 1 acima, referem-se à atividade da Empresa a nível individual e foram preparadas para aprovação e publicação nos termos da legislação em vigor. Conforme indicado na Nota 3.2 do Anexo, as participações financeiras em subsidiárias e associadas são registadas pelo método da equivalência patrimonial. A Empresa preparou, nos termos da legislação em vigor, demonstrações financeiras consolidadas, que melhor apresentam a posição financeira, o resultado das operações e os fluxos de caixa do conjunto formado pela Empresa e suas subsidiárias, para aprovação e publicação em separado.

Relato sobre outros requisitos legais

6. É também nossa opinião que a informação financeira constante do Relatório de Gestão é concordante com as demonstrações financeiras do exercício.

Lisboa, 18 de maio de 2016

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

STATUTORY AUDIT REPORT GENERG SGPS INDIVIDUAL ACCOUNTS 2015

STATUTORY AUDIT REPORT
(Free translation from the original in Portuguese)

INTRODUCTION

1. We have audited the financial statements of GENERG – S.G.P.S., S.A. (the "Company"), which comprise the Balance Sheet at 31 December, 2015 showing total assets of 485.119.312 euros and a total equity of 260.271.562 euros, including a net profit of 132.827.375 euros, the Profit and Loss Account by Nature, the Statement of Changes in Equity and the Statement of Cash Flows for the year then ended, and the corresponding Notes to the accounts.

RESPONSIBILITIES

2. It is responsibility of the Board of Directors to prepare the financial statements, which truly and appropriately present the financial position of the Company, the statement of its operations, the changes in its equity and its cash flows, as well as the adoption of adequate accounting policies and criteria and the maintenance of an appropriate system of internal control. Our responsibility is to express an independent and professional opinion on these financial statements based on our audit.

SCOPE

3. We conducted our audit in accordance with the Standards and Technical Recommendations for Review/Auditing of the Portuguese Institute of Chartered Accountants ("Ordem dos Revisores Oficiais de Contas"), which require that we plan and perform the examination to obtain a reasonable degree of assurance as to whether or not the financial statements are free of material misstatements. Accordingly, our examination included the verification, on a sample basis, of the evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, and assessing the reasonableness of the estimates, based on the judgements and criteria defined by the Board of Directors, which were used in their preparation. This examination also included verification of the fact that the accounting policies adopted and their disclosure were suitable, taking into account the circumstances, the verification of the applicability of the continuity principle, and the assessment of the appropriateness of the overall presentation of the financial statements. Our audit also included verification of the fact that the financial information stated in the Directors' Report matched that given in the financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for the expression of our opinion.

OPINION

4. In our opinion, the financial statements referred to in paragraph 1 above present fairly, in all material respects, for the purposes indicated in paragraph 5 below, the financial position of GENERG – S.G.P.S., S.A. as at 31 December, 2015, as well as the statement of its operations, the changes in its equity and its cash flows for the year then ended, in accordance with the generally accepted accounting principles in Portugal.

EMPHASIS

5. The financial statements mentioned in paragraph 1 above refer to the activity of the Company at an individual level and were prepared for approval and publication under the terms of the legislation in force. As indicated in Note 3.2 of the Notes to the accounts, financial investments in subsidiary and associated companies are recorded using the equity method. Under the terms of the legislation in force, the Company prepared consolidated financial statements that best present its financial position, the statement of operations and the cash flows of the group formed by the Company and its subsidiary companies, for approval and publication separately.

REPORT ON OTHER LEGAL REQUIREMENTS

6. It is also our opinion that the financial information contained in the Directors' Report matches that given in the financial statements for the year.

Lisbon, 18th May, 2016

Deloitte & Associados, SROC S.A.
represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Inscrição na OROC nº 43
Registo na CMVM nº 231

Av. Eng. Duarte Pacheco, 7
1070-100 Lisboa
Portugal

Tel: +(351) 210 427 500
Fax: +(351) 210 427 950
www.deloitte.pt

RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO

Aos Acionistas da
Generg – S.G.P.S., S.A.

Em conformidade com a legislação em vigor e com o mandato que nos foi confiado, vimos submeter à vossa apreciação o nosso Relatório e Parecer que abrange a atividade por nós desenvolvida e os documentos de prestação de contas da Generg – S.G.P.S., S.A. ("Empresa"), relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, os quais são da responsabilidade do Conselho de Administração.

Acompanhámos, com a perodicidade e a extensão que consideramos adequada, a evolução da atividade da Empresa, a regularidade dos seus registos contabilísticos e o cumprimento do normativo legal e estatutário em vigor tendo recebido do Conselho de Administração e dos diversos serviços da Empresa as informações e os esclarecimentos solicitados.

No âmbito das nossas funções, examinámos o Balanço em 31 de dezembro de 2015, as Demonstrações dos resultados por naturezas, das alterações no capital próprio e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, e o correspondente Anexo. Adicionalmente, procedemos a uma análise do Relatório de Gestão do exercício de 2015 preparado pelo Conselho de Administração e da proposta de aplicação de resultados nele incluída. Como consequência do trabalho de revisão legal efetuado, emitimos nesta data a Certificação Legal das Contas, que inclui, no seu parágrafo 5 uma ênfase.

Face ao exposto, somos da opinião que as demonstrações financeiras supra referidas e o Relatório de Gestão, bem como a proposta de aplicação de resultados nele expressa, estão de acordo com as disposições contabilísticas, legais e estatutárias aplicáveis, pelo que poderão ser aprovados em Assembleia Geral de Acionistas.

Desejamos ainda manifestar ao Conselho de Administração e aos serviços da Empresa o nosso apreço pela colaboração prestada.

Lisboa, 18 de maio de 2016

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

REPORT AND OPINION OF THE SUPERVISORY BODY CONSOLIDATED ACCOUNTS

(Free translation from the original in Portuguese)

To the Shareholders of
GENERG – S.G.P.S., S.A.

In compliance with the legislation currently in force and the mandate that has been entrusted to us, we herewith present our Report and Opinion about the auditing work undertaken by us and about the documents relating to the accounts of GENERG – S.G.P.S., S.A. (the "Company"), relating to the year ended 31 December 2015, which are the responsibility of the Board of Directors.

During the year, we accompanied, with the periodicity and extension that we considered adequate, the evolution of the activity of the Company, the regularity of its accounting records and their compliance with the statutory and legal requirements in force, having received from the Board of Directors and the Company's various services the information and the clarifications that we requested.

As part of our functions, we examined the Balance Sheet at 31 December, 2015, the Profit and Loss Account by Nature, the Statement of Changes in Equity and the Statement of Cash Flows for the year then ended, as well as the corresponding Notes. Furthermore, we analysed the Directors' Report for the financial year of 2015, prepared by the Board of Directors and the Proposal for the Application of Profits that it included. As a consequence of the work of legal auditing that we carried out, we issued on this date the Statutory Audit Report, which includes an emphasis in paragraph 5.

In view of what has been stated above, we are of the opinion that the above-mentioned financial statements and the Directors' Report as well as the Proposal for the Appropriation of Results that it includes are in accordance with the applicable statutory and legal accounting requirements, so that they may be approved at the General Meeting of Shareholders.

We also wish to express to the Board of Directors and the services of the Company our appreciation for the collaboration they have given us.

Lisbon, 18th May, 2016

Deloitte & Associados, SROC S.A.
represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

FICHA TÉCNICA
TECHNICAL DETAILS

EDIÇÃO PUBLICATION
Grupo GENERG

TRADUÇÃO TRANSLATION
Peter Wise

DESIGN GRÁFICO GRAPHIC DESIGN
WHITE_Brand Services

IMPRESSÃO PRINTING
Ondagrafe

DEPÓSITO LEGAL LEGAL DEPOSIT
N.º 347 207 / 12

TIRAGEM PRINT RUN
300

DATA DATE
Setembro September 2016

IGLOO OFFSET
PAPEL AMIGO DO AMBIENTE
ENVIRONMENTALLY-FRIENDLY PAPER

Av. Columbano Bordalo Pinheiro
nº 75 · Fracção 5.06
1070-061 Lisboa
PORTUGAL

T +351 21 780 20 20
F +351 21 780 20 21

E geral@generg.pt

www.generg.pt